

Digitized by the Internet Archive  
in 2022 with funding from  
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761114667835>











CAI  
FN 76  
-B18



**Bank of Canada Review**

**Notes to the tables**

**Revue de la Banque du Canada**

**Notes relatives aux tableaux**



**JANUARY 1995**

**JANVIER 1995**

32







## Notes to the tables

## Notes relatives aux tableaux

These explanatory notes to the tables in the *Bank of Canada Review* are revised and reprinted from time to time and are sent to all subscribers of the *Review*. Users should keep this copy of the notes for reference.

In the event the note to a table requires updating or changing in the interim, that note will be printed in the regular quarterly *Review* and will be carried in each issue until the next printing of the notes.

Subscribers who require additional copies of the notes may obtain them by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, 234 Wellington Street, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9.

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue de la Banque du Canada* sont révisées et réimprimées de temps à autre et envoyées aux abonnés. Les utilisateurs des statistiques correspondantes sont priés de conserver cette brochure pour consultation future.

Lorsqu'une note relative à un tableau doit être mise à jour ou modifiée entre deux rééditions, elle est imprimée dans le numéro régulier du trimestre et reprise dans toutes les livraisons suivantes jusqu'à la prochaine réimpression des notes.

Les abonnés qui désirent recevoir d'autres exemplaires des notes sont priés d'écrire à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, 234, rue Wellington, Ottawa (Ontario), Canada K1A 0G9.



# Notes to the tables

# Notes relatives aux tableaux

## Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

## CANSIM Databank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers, and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or J prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

## Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series in Tables F11-F15 are available on request from the Bank of Canada's Securities Department. Figures for other weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

## CANSIM – Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM<sup>1</sup>, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «J» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux des séries de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne. Lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle. Les données courantes et les données révisées sont introduites dans le fichier CANSIM dès qu'elles sont publiées.

## Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. Le département des Valeurs de la Banque du Canada peut fournir sur demande les données des séries hebdomadaires figurant aux Tableaux F11-F15. Quant aux données des autres séries hebdomadaires, on peut les obtenir en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* – Système canadien de traitement des données socio-économiques.



## A1

The majority of data in this table are based on or derived from series published in the main statistical section of the *Review*. For each column in Table A1, a more detailed description as well as the source table in the *Review*, where relevant, is given below.

Data for capacity utilization rates, columns 16 and 17, are obtained from the Statistics Canada quarterly publication *Industrial Capacity Utilization Rates in Canada* (Catalogue 31-003), which provides an overview of the methodology. *Non-farm goods-producing industries* include logging and forestry; mines, quarries and oil wells; manufacturing; electric power and gas utilities; and construction.

Non-farm commercial *wages and salaries* per unit of output, column 21, has been calculated by the Bank of Canada from Statistics Canada data. The wage and salaries data cover all industries except agriculture, fishing, trapping, public administration and non-commercial services, while the output series used is real GDP at factor cost in the commercial non-farm sector.

The *contribution of indirect taxes*, columns 24 and 26, is an accounting estimate of the effect of changes in indirect tax rates on the year-over-year percentage change in the consumer price index. The methodology used to calculate this tax effect is described in "Targets for reducing inflation: Further operational and measurement considerations,"

*Bank of Canada Review*, September 1991.

- 1 Gross M1: Currency outside banks plus personal chequing accounts plus current accounts plus adjustments to M1 described in the notes to Table E1.
- 2 M1: Currency outside banks and chartered bank Canadian dollar demand deposits (less private-sector float) excluding Government of Canada deposits plus adjustments to M1 described in the notes to Table E1.
- 3 M2: M1 plus personal savings deposits and non-personal notice deposits plus adjustments to M2 described in the notes to Table E1.
- 4 M3: M2 plus non-personal fixed-term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada plus adjustments to M3 described in notes to Table E1.
- 5 M2+: M2 plus deposits at trust and mortgage loan companies and government savings institutions, deposits and shares at credit unions and caisses populaires, and life insurance company individual annuities and money market mutual funds plus adjustments to M2+ described in notes to Table E1.
- 6 Short-term business credit (Table E2)
- 7 Total business credit (Table E2)
- 8 Consumer credit at monthly reporting institutions (Table E2)
- 9 Residential mortgage credit (Table E2)
- 10 Canadian dollar financing requirements of the Government of Canada in millions of dollars for 12 months ending with quarter or month (Table G1)
- 11 Average yield on 3-month treasury bills at weekly tender (Table F1)
- 12 Average yield on Government of Canada long-term bonds, with a maturity of over 10 years (Table F1)
- 13 Gross domestic product in current prices (Table H1)
- 14 Gross domestic product at constant prices (Table H2)
- 15 Gross domestic product by industry (Table H4)
- 16 Civilian employment as per labour force survey (Table H5)
- 17 Capacity utilization rates, non-farm goods-producing industries
- 18 Capacity utilization rates, manufacturing
- 19 Unemployment as a percentage of the labour force (Table H5)

## A1

La plupart des données du tableau A1 sont tirées des séries publiées dans la section statistique de la *Revue*. On trouvera ci-dessous, pour chaque colonne de données, une description détaillée et, le cas échéant, le numéro du tableau de la *Revue* d'où proviennent les chiffres.

Les données relatives aux *taux d'utilisation des capacités*, colonnes 16 et 17, sont tirées de la publication trimestrielle de Statistique Canada *Taux d'utilisation de la capacité dans les industries manufacturières au Canada* (n° 31-003 au catalogue), qui fournit un aperçu de la méthodologie employée. Les *industries productrices de biens non agricoles* comprennent l'exploitation forestière; les mines, les carrières et les puits de pétrole; les industries manufacturières; la distribution de gaz et d'électricité et la construction.

Les *salaires et traitements par unité produite* dans les entreprises commerciales non agricoles, colonne 21, ont été calculés par la Banque du Canada à partir des données de Statistique Canada. Ces données portent sur l'ensemble des secteurs, exception faite de l'agriculture, de la pêche, du piégeage, de l'administration publique et des services non commerciaux; les données relatives à la production sont fondées sur le PIB réel au coût des facteurs dans le secteur commercial non agricole.

Les données relatives à l'*incidence des impôts indirects*, colonnes 24 et 26, sont des estimations comptables de l'effet que les modifications des taux d'imposition indirecte ont sur le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation. Le mode de calcul de cet effet fiscal est exposé dans l'article intitulé «Les cibles de réduction de l'inflation : autres considérations d'ordre pratique et questions de mesure», publié dans la livraison de septembre 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*.

- 1 M1 brut : Monnaie hors banques, plus les comptes de chèques des particuliers, les comptes courants et les ajustements à M1 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 2 M1 : Monnaie hors banques et dépôts à vue en dollars canadiens dans les banques à charte (déduction faite des effets du secteur privé en compensation), moins les dépôts du gouvernement canadien, mais plus les ajustements à M1 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 3 M2 : M1 majoré des dépôts d'épargne des particuliers, des dépôts à préavis autres que ceux des particuliers et des ajustements à M2 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 4 M3 : M2 plus tous les dépôts à terme autres que ceux des particuliers, les dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom de résidents et les ajustements à M3 décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 5 M2+ : M2 plus les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et dans les caisses d'épargne des gouvernements, les dépôts et les parts sociales dans les caisses populaires et les credit unions, les rentes individuelles offertes par les compagnies d'assurance-vie, les fonds mutuels du marché monétaire et les ajustements à M2+ décrits dans les notes relatives au Tableau E1
- 6 Crédits à court terme aux entreprises (Tableau E2)
- 7 Ensemble des crédits aux entreprises (Tableau E2)
- 8 Crédit à la consommation dans les institutions présentant un relevé mensuel (Tableau E2)
- 9 Crédit hypothécaire à l'habitation (Tableau E2)
- 10 Besoins de trésorerie en dollars canadiens du gouvernement canadien (en millions de dollars, périodes de 12 mois se terminant à la fin du trimestre ou du mois indiqué) (Tableau G1)
- 11 Rendement moyen des bons du Trésor à 3 mois, à l'adjudication hebdomadaire (Tableau F1)
- 12 Rendement moyen des obligations à long terme du gouvernement canadien, échéance de plus de 10 ans (Tableau F1)
- 13 Produit intérieur brut à prix courants (Tableau H1)
- 14 Produit intérieur brut à prix constants (Tableau H2)
- 15 Produit intérieur brut par branche d'activité (Tableau H4)
- 16 Personnes ayant un emploi, d'après l'Enquête sur la population active (militaires exclus) (Tableau H5)



- 20 Gross domestic product implicit price index; 1986 = 100 (Table H3)
- 21 Consumer price index excluding food and energy; 1986 = 100 (Table H8)
- 22 Non-farm commercial wages and salaries per unit of output
- 23 Fixed weighted index of average hourly earnings (Table H9)
- 24-27 Year-to-year percentage change in consumer price index (Table H8)
- 28 Merchandise trade balance, balance of payments basis, millions of dollars (Table J1)
- 29 Current account balance, balance of payments basis, millions of dollars (Table J1)
- 30 U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate (Table I1)

- 17 Taux d'utilisation des capacités dans l'ensemble des industries productrices de biens non agricoles
- 18 Taux d'utilisation des capacités dans les industries manufacturières
- 19 Taux de chômage, en pourcentage de la population active (Tableau H5)
- 20 Indice implicite des prix du produit intérieur brut; 1986 = 100 (Tableau H3)
- 21 Prix à la consommation, alimentation et énergie exclues; 1986 = 100 (Tableau H8)
- 22 Salaires et traitements par unité produite dans les entreprises commerciales non agricoles
- 23 Indice à pondération fixe des gains horaires moyens (Tableau H9)
- 24-27 Taux de variation de l'indice des prix à la consommation par rapport à l'année précédente (Tableau H8)
- 28 Balance commerciale sur la base de la balance des paiements, en millions de dollars (Tableau J1)
- 29 Balance courante sur la base de la balance des paiements, en millions de dollars (Tableau J1)
- 30 Moyenne des cours au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi (Tableau I1)

## B1-B3

Source: Bank of Canada

The Bank of Canada commenced operations in March 1935 under the terms of the Bank of Canada Act of 1934. Data for the month-end series (Table B1) are available from the commencement of operations and for the Wednesday series (Table B2), from 1954. The statement of assets and liabilities presented in the tables follows in general the form presented in the Bank of Canada Act. The Bank Act contains provisions to phase out over a period of two years the statutory requirement on chartered banks to hold reserves against certain of their deposit liabilities. Table B3 presents information consistent with this new framework for monetary policy implementation in the period before, as well as after, the proclamation of the 1991 Bank Act on 1 June 1992.

## B1-B2

Source: Bank of Canada

- *Government of Canada direct and guaranteed securities* held by the Bank are purchased in the open market from investment dealers and chartered banks, or directly from the Receiver General for Canada.
- *Purchase and resale agreements (PRA)* are arrangements whereby the Bank of Canada provides temporary accommodation to certain money market participants through the purchase of Government of Canada securities with a commitment to resell them at a later date. (A fuller description of purchase and resale agreements can be found in the note to Table B3.)
- *Other bills* may be purchased by the Bank of Canada from time to time in conjunction with its open market operations. Prior to December 1980 they were also eligible for purchase and resale agreements with investment dealers.
- *Advances to members of the Canadian Payments Association.* Prior to 1 December 1980, these were made only to chartered and Quebec savings banks.
- *Investment in the IDB* prior to 2 October 1975 represents the capital stock and debentures of the Industrial Development Bank. At that date the Federal Business Development Bank began operations and the capital stock of the IDB was purchased at par by the Government of Canada.

## B1-B3

Source : Banque du Canada

La Banque du Canada a commencé ses opérations en mars 1935, conformément aux dispositions de la *Loi sur la Banque du Canada* de 1934. Les données de fin de mois (Tableau B1) remontent à 1935 et celles du mercredi (Tableau B2), à 1954. La ventilation de l'actif et du passif de la Banque dans ces deux tableaux suit dans l'ensemble celle que l'on trouve dans la *Loi sur la Banque du Canada*. La *Loi sur les banques* prévoit l'élimination graduelle, sur une période de deux ans, des réserves que les banques à charte doivent maintenir en fonction de certains éléments de leur passif-dépôts. Les données du Tableau B3 sont conformes aux modalités du nouveau cadre de mise en œuvre de la politique monétaire pour la période qui a précédé l'entrée en vigueur, le 1<sup>er</sup> juin 1992, de la *Loi sur les banques* de 1991 ainsi que pour la période qui a suivi.

## B1-B2

Source : Banque du Canada

- *Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien.* La Banque du Canada achète ces titres soit dans le cadre de ses opérations d'open-market avec les banques à charte ou les courtiers en valeurs mobilières, soit directement du Receveur général du Canada.
- *Effets pris en pension.* Les prises en pension sont des opérations par lesquelles la Banque du Canada accorde des facilités de caisse, à titre temporaire, à certains agents du marché monétaire en achetant de ces derniers des titres du gouvernement du Canada qu'elle s'engage à leur revendre à une date ultérieure. (On trouvera d'autres détails à ce sujet dans la note relative au Tableau B3.)
- *Les autres bons* sont ceux que la Banque du Canada peut acquérir de temps à autre dans le cadre de ses opérations d'open-market. Avant décembre 1980, ces titres pouvaient aussi être utilisés dans le cadre d'opérations de prise en pension avec les courtiers en valeurs mobilières.
- *Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements.* Jusqu'au 1<sup>er</sup> décembre 1980, ces avances n'étaient consenties qu'aux banques à charte et aux banques d'épargne du Québec.
- *Titres émis par la BEI* (Banque d'expansion industrielle). Ce poste comprenait le capital-actions et les débentures de la Banque d'expansion industrielle jusqu'au 2 octobre 1975, date à laquelle la Banque fédérale de développement s'est substituée à la BEI. Les actions de la BEI ont alors été achetées à leur valeur nominale par le gouvernement canadien.
- *Autres placements.* Ce poste comprend principalement les titres libellés en dollars É.-U.



- *Other investments* consist mainly of holdings of U.S. dollar-denominated securities.
- *Cheques on other banks and Government of Canada items in transit (net)* (Table B1). With the introduction on 16 July 1986 of retroactive settlement for the daily clearings of cheques and other payment items, cheques on other banks have been negligible or non-existent, while Government of Canada items in transit (net) have been eliminated.
- *All other assets* (Table B1) consist principally of Bank premises and equipment. In Table B2, for the period prior to 16 July 1986, all other assets also include cheques on other banks, Government of Canada items in transit (net) and accrued interest on investments. This category also includes other bills, advances to the Government of Canada and investment in the IDB.
- *Notes in circulation* include notes held by the chartered banks and by the general public. The total includes a small amount of notes issued by governments and banks before the Bank of Canada became the sole issuer of notes in circulation in Canada and took over the liability for these early notes from their original issuers.
- *Canadian dollar deposits of the Government of Canada*. This is the deposit account used by the Receiver General for Canada for current requirements. Receipts and disbursements made by the Bank of Canada in performing its fiscal agency functions for the government are handled through this account. The Receiver General for Canada also maintains deposit accounts with the direct clearers of the Canadian Payments Association.
- *Other Canadian dollar deposits* (Table B1) include privately owned balances transferred by the chartered and savings banks because they have been unclaimed for 10 years. Prior to February 1983 this item also included deposits of the Quebec savings banks. In Table B2, the accounts of Government of Canada enterprises, foreign central banks and official institutions are also included.
- *Foreign currency liabilities* include balances maintained by the federal government and by other central banks.
- *All other liabilities* (Table B1) include the net revenue of the Bank of Canada payable to the Receiver General for Canada and the total of the paid-up capital (\$5 million), and the rest fund (\$25 million). At 31 December 1955, the rest fund had reached the maximum permitted under the Bank of Canada Act of five times the paid-up capital. Since then, all of the net revenue has been remitted to the Receiver General for Canada.

## B3

Source: Bank of Canada

With the 1991 Bank Act the statutory requirement for chartered banks to hold reserves against certain of their deposit liabilities were phased out over a two-year period ending July 1994. The framework for implementing monetary policy in a system of zero reserve requirements is outlined in Discussion Paper 3 (issued on 1 May 1991 and reprinted in the May 1991 issue of the *Review*, with a minor amendment published in the September 1991 issue of the *Review*) and came into effect on 18 November 1991. Between 18 November 1991 and 15 June 1992 the 1980 Bank Act applied: a calculation period spanned two reserve-averaging periods ending with the mid-month averaging period end. Advances taken to satisfy reserve requirements at the end of the averaging periods counted towards calculation period requirements.

- *Chèques sur d'autres banques et Solde des effets du gouvernement canadien en compensation* (Tableau B1). Depuis l'adoption, le 16 juillet 1986, du mode de règlement rétroactif des opérations journalières de compensation des chèques et des autres effets de paiement, le solde des chèques tirés sur d'autres banques est négligeable ou nul, tandis que celui des effets du gouvernement canadien en compensation a été éliminé.
- *Autres éléments de l'actif* (Tableau B1). Comprend principalement les immeubles et l'équipement appartenant à la Banque. Au Tableau B2, cette rubrique couvre aussi, avant le 16 juillet 1986, les chèques sur d'autres banques, le solde des effets du gouvernement canadien en compensation ainsi que les intérêts courus sur les placements. Elle comprend également les bons autres que les bons du Trésor, les avances au gouvernement canadien et les titres émis par la BEI.
- *Billets en circulation*. Ce poste comprend les billets de la Banque du Canada détenus par les banques à charte et par le public. Il comprend également un petit montant de billets émis par les gouvernements et les banques du temps où le privilège d'émission n'était pas réservé exclusivement à la Banque du Canada et qui sont encore en circulation. La Banque du Canada est chargée de racheter ces billets pour le compte des émetteurs.
- *Dépôts en dollars canadiens du gouvernement canadien*. Il s'agit là du compte utilisé par le Receveur général du Canada pour effectuer ses opérations courantes. Les encaissements et les paiements effectués par la Banque du Canada à titre d'agent financier du gouvernement canadien sont imputés à ce compte. Le Receveur général du Canada a également des dépôts chez des membres adhérents de l'Association canadienne des paiements.
- *Autres dépôts en dollars canadiens*. Comprennent, au Tableau B1, les comptes et autres effets transférés à la Banque du Canada par les banques à charte et les banques d'épargne, parce qu'ils n'ont pas été réclamés depuis dix ans. Avant février 1983, ce poste comprenait aussi les dépôts des banques d'épargne du Québec. Comprennent en outre, au Tableau B2, les dépôts des entreprises du gouvernement canadien, d'autres banques centrales et d'organismes officiels étrangers.
- *Engagements en monnaies étrangères*. Comprennent les dépôts en devises maintenus par le gouvernement canadien et par d'autres banques centrales.
- *Autres éléments du passif* (Tableau B1). Comprennent le montant net des revenus que la Banque du Canada doit verser au Receveur général du Canada, le capital versé (5 millions de dollars) et le fonds de réserve (25 millions de dollars). Au 31 décembre 1955, le fonds de réserve avait atteint le maximum fixé par la *Loi sur la Banque du Canada*, soit cinq fois le montant du capital versé. Tous les bénéfices réalisés par la suite ont été versés au Receveur général du Canada.

## B3

Source : Banque du Canada

Par suite de l'entrée en vigueur de la *Loi sur les banques* de 1991, l'obligation légale imposée aux banques à charte de maintenir des réserves en fonction de certains éléments de leur passif-dépôts a été éliminée graduellement sur une période de deux ans s'étant terminée en juillet 1994. Le cadre utilisé pour mettre en oeuvre la politique monétaire dans un système libre de réserves obligatoires est entré en vigueur le 18 novembre 1991. Ce cadre est exposé dans le document de travail publié le 1<sup>er</sup> mai 1991, en fait le troisième, et reproduit dans la livraison de mai 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*; il a fait par la suite l'objet d'une légère modification, qui a été annoncée dans la livraison de septembre 1991. Du 18 novembre 1991 au 15 juin 1992, la *Loi sur les banques* de 1980 a continué de s'appliquer de la manière suivante : chaque période de calcul correspondait à deux périodes de réserve et prenait fin au milieu du mois. Les avances obtenues pour satisfaire aux exigences en matière de réserves à la fin des

- The *calculation period* is the one-month period (ending with the third Wednesday of each month) over which the cumulative computed settlement balance is calculated.

- The *excess computed settlement balances* is the end-of-day balance at the Bank of Canada before overdraft loans are made, less required reserve deposits (see below). • The *daily average excess computed settlement balance* is the weighted average of daily positions. Weighting is described in the September 1984 issue of the *Review*. • The *cumulative excess computed settlement balance* is the weighted sum of daily excess computed settlement balances.

- *Calculated advances* are the amounts needed to cover deficits at the end of the calculation period. By definition, the reserve requirement of a chartered bank is satisfied when its calculation period deficit has been covered. Direct clearers may either take an advance equal to such a deficit, for which the charge is the Bank Rate (expressed as a daily rate), or pay a fee equal to this interest charge.

- *Required deposits at the Bank of Canada* are the sum over individual banks of their required minimum cash reserves less statutory coin and Bank of Canada notes. However, for an individual bank the minimum required deposit at the Bank of Canada is zero, so total required deposits may exceed the difference between total required minimum reserves and total statutory coin and Bank of Canada notes. Effective with the calculation period beginning 21 July 1994, chartered banks are no longer required to maintain cash reserves.

- *Purchase and resale agreements* (PRAs) are agreements under which the Bank of Canada provides short-term liquidity to a designated group of investment dealers (jobbers). When unable to find financing at the Bank Rate or lower in the market, these dealers can arrange to sell securities to the Bank of Canada with an agreement to repurchase them at a later date. Since 13 March 1980, the rate at which the Bank of Canada enters into purchase and resale agreements has been the Bank Rate. From 12 May 1974 to 12 March 1980, the PRA rate was 1/4 of 1 per cent per annum above the average rate on 3-month treasury bills at the latest weekly tender, subject to a minimum of the Bank Rate minus 3/4 of 1 per cent and a maximum of the Bank Rate plus 1/2 of 1 per cent; prior to 12 May 1974, the maximum PRA rate was the Bank Rate. The data also include special purchase and resale agreements with designated investment dealers and banks (jobbers). These are purchases of short-term securities by the Bank of Canada which are resold to the counterparty the next business day. The term "special" indicates that the Bank of Canada has complete discretion over their use, in contrast to regular PRAs, which are arranged within specified limits at the initiative of eligible investment dealers.

- *Sale and repurchase agreements* (SRAs) are sales to banks, at the initiative of the Bank of Canada, of short-term securities under an arrangement to repurchase them from the counterparty on the next business day.

- The *average* and *maximum* amounts of (SRAs) *outstanding* in a period refer to SRAs accepted by banks. • The *number of days offered* refers to the number of days SRAs were offered by the Bank of Canada in the period, whether or not they were taken up. The average amount of PRAs and SRAs outstanding in a period is calculated on the basis of the number of business days in that period.

périodes de réserve étaient prises en compte dans la détermination des montants à détenir durant la période de calcul.

- La *période de calcul* est maintenant la période d'un mois prenant fin le troisième mercredi de chaque mois et sur laquelle est calculé le solde de règlement cumulatif.

- Les *soldes excédentaires de règlement calculés* sont les soldes de fin de journée avant l'octroi des prêts pour découvert, moins les réserves obligatoires (voir ci-dessous). • La *moyenne quotidienne* du solde excédentaire de règlement calculé est la moyenne pondérée des positions quotidiennes. Le mode de pondération est décrit dans la livraison de septembre 1984 de la *Revue de la Banque du Canada*. • Le *montant cumulatif* du solde excédentaire de règlement calculé est la somme pondérée des soldes excédentaires de règlement calculés et quotidiens.

- Les *avances calculées* correspondent aux montants requis pour combler les manques à la fin des périodes de calcul. Par définition, une banque à charte a satisfait aux exigences en matière de réserves lorsqu'elle a comblé un manque de cette nature. Les adhérents peuvent soit contracter une avance correspondant au manque à combler, laquelle est consentie au taux d'escompte (exprimé en taux quotidien), soit verser un droit équivalant aux frais d'intérêt.

- Les *dépôts obligatoires à la Banque du Canada* désignent le montant des réserves-encaisse minimales que les banques à charte doivent détenir, moins l'encaisse sous forme de pièces de monnaie et de billets de la Banque du Canada. Toutefois, au niveau de chaque banque, la réserve obligatoire minimale étant égale à zéro, le total des dépôts obligatoires peut excéder la différence entre le total des réserves obligatoires minimales et le total des pièces de monnaie et des billets de banque canadiens. Depuis la période de calcul commençant le 21 juillet 1994, les banques à charte ne sont plus assujetties au maintien de réserves-encaisse.

- Les *prises en pension* sont des ententes en vertu desquelles la Banque du Canada fournit des liquidités à court terme à un groupe désigné de courtiers agréés en valeurs mobilières. Lorsque ces derniers ne peuvent pas se procurer de financement sur le marché à un taux égal ou inférieur au taux officiel d'escompte, ils prennent des dispositions pour vendre des titres à la Banque du Canada en s'engageant à les racheter à une date ultérieure. Depuis le 13 mars 1980, la Banque du Canada conclut des prises en pension au taux d'escompte. Entre le 12 mai 1974 et le 12 mars 1980, le taux de ces opérations était de 1/4 % au-dessus du taux de rendement annuel moyen obtenu à la dernière adjudication hebdomadaire de bons du Trésor à 3 mois, sous réserve qu'il ne soit pas inférieur de plus de 3/4 % au taux d'escompte ni supérieur de plus de 1/2 % au taux d'escompte; avant le 12 mai 1974, le taux maximal auquel étaient conclues les prises en pension était le taux d'escompte. Les données comprennent aussi les prises en pension spéciales effectuées avec les courtiers en valeurs et banques désignés comme agents agréés. Il s'agit d'achats de titres à court terme par la Banque du Canada avec revente à la même contrepartie le jour ouvrable suivant. Ces opérations sont «spéciales» en ce sens que la Banque du Canada les utilise de façon discrétionnaire, contrairement aux prises en pension ordinaires, qui sont conclues, dans des limites spécifiées, à l'initiative des courtiers en valeurs agréés.

- Les *cessions en pension* sont des ventes de titres à court terme aux banques effectuées par la Banque du Canada, qui s'engage à les racheter à la contrepartie le jour ouvrable suivant.

- L'*encours moyen* et l'*encours maximum* de ces opérations pendant une période donnée correspondent aux cessions en pension acceptées par les banques. • Le *nombre de jours où il y a eu offre* correspond au nombre de jours durant lesquels des cessions en pension ont été offertes par la Banque du Canada pendant la période visée, que des cessions en pension aient été acceptées ou non. L'encours moyen des prises en pension et des cessions en pension pendant une période donnée est calculé en fonction du nombre de jours ouvrables de cette période.



## C1-C10

Source: Bank of Canada

Canada's commercial banking system consists of privately owned banks that have been chartered by Parliament or have received letters patent by order-in-council as provided for in the 1991 Bank Act. The 1980 Bank Act first provided for Canadian financial institutions affiliated with foreign banks to become incorporated as Canadian banks and allowed the establishment of new foreign-owned banks in Canada. As at 31 October 1994, there were 54 foreign banks operating in Canada that had received letters patent following this revision. The banks operate under the terms and provisions of the Bank Act, which defines their range of activities and regulates certain internal aspects of their operations as well as their relationship with the government and the Bank of Canada. Under the Act, the banks are required to submit reports on their operations to the Office of the Superintendent of Financial Institutions and the Bank of Canada. The data in Tables C1-C10 and E1-E2 are based on these reports and include the principal banking statistics. Data are also reported in the *Weekly Financial Statistics* issued by the Bank of Canada. Information on chartered bank deposit and lending rates can be found in Table F1. It has been the practice to revise the Bank Act at approximately 10-year intervals. The most recent revision was in 1991. As a result of these revisions, as well as periodic changes in regulations and changes in the structure of the industry due to mergers, earlier data are not always strictly comparable. Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 *Review* and earlier issues of the *Review* for a description of the impact on the data of Bank Act revisions. Coincident with the 1980 Bank Act revision, the reporting system was substantially revised, and the new system was implemented on 1 November 1981. The level of consolidation and the treatment of accrued interest were two of the more significant changes. Users should refer to the article in the November 1981 issue of the *Review* for an overview of the changes. Starting in November 1993 additional revisions to the chartered banks' reporting system were implemented. Users should refer to the article in the Winter 1993-94 issue of the *Review* for an overview of the changes.

Beginning November 1993, chartered banks reported treasury bills and other securities at their amortized value if held in investment accounts or at market value if held in trading accounts (including those at investment dealer subsidiaries). Since most of these securities are held in investment accounts, tables C1-C10 will continue to make reference to holdings at amortized value; users should note, however, that the data also include some securities valued at market.

The continuity of chartered bank statistics has been affected at times by the conversions of non-bank financial institutions. La Banque Populaire (previously a savings bank, La Banque d'Économie de Québec) commenced operations as a chartered bank on 10 November 1969. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks at 30 November 1969 were increased by \$66 million. The principal asset items affected were general loans, other residential mortgages and provincial and municipal securities. On 4 June 1979, the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981. Citibank Canada merged with three Canadian subsidiaries of its parent company, Citibank N.A., effective 1 November 1982.

The Laurentian Bank (previously Montreal City and District Savings Bank) commenced operations as a chartered bank on 28 September 1987. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$3,565 million at that date. The principal asset items affected were residential mortgages, corporate securities and general

## C1-C10

Source : Banque du Canada

Le système bancaire commercial canadien est formé de banques du secteur privé, qui ont reçu une charte du Parlement ou des lettres patentes délivrées par décret conformément aux dispositions de la *Loi sur les banques* de 1991. La *Loi sur les banques* de 1980 stipulait que les institutions financières canadiennes affiliées à des banques étrangères pouvaient obtenir le statut de banques canadiennes et autorisait l'établissement de nouvelles banques étrangères au Canada. Au 31 octobre 1994, 54 banques étrangères établies au Canada avaient reçu leurs lettres patentes en conformité des nouvelles dispositions de la Loi. La *Loi sur les banques*, qui régit le fonctionnement de ces établissements, définit le champ de leurs activités et règle certaines modalités de leurs opérations, ainsi que la nature de leurs relations avec le gouvernement canadien et la Banque du Canada. En vertu de cette loi, les banques sont tenues de remettre régulièrement au Bureau du surintendant des institutions financières et à la Banque du Canada des rapports sur leurs opérations. Les données des Tableaux C1-C10 ainsi que E1 et E2 ont été tirées de ces rapports et sont la source des principales statistiques bancaires. Les données sont également publiées dans le *Bulletin hebdomadaire de statistiques financières* de la Banque du Canada. On trouvera au Tableau F1 des données sur les taux d'intérêt créditeurs et débiteurs pratiqués par les banques à charte. Traditionnellement, la *Loi sur les banques* est révisée environ tous les 10 ans, la dernière révision datant de 1991. Par suite de ces révisions, des modifications périodiques de la réglementation et des changements structurels qu'entraînent les fusions au sein du système bancaire, les données ne sont pas toujours absolument comparables d'une période à l'autre. Les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue* contiennent une description des répercussions que les révisions à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données. Parallèlement à la révision de 1980 de la *Loi sur les banques*, le système d'établissement de relevés a été considérablement modifié; le nouveau système est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> novembre 1981. Le mode de comptabilisation de l'intérêt couru et le niveau de consolidation constituent deux des plus importants changements. Il y a dans la livraison de novembre 1981 de la *Revue* un article contenant une explication détaillée de ces changements. De nouvelles modifications sont entrées en vigueur en novembre 1993. Un article publié dans la livraison de l'hiver 1993-1994 de la *Revue* en fournit une explication détaillée.

Depuis novembre 1993, les bons du Trésor et autres titres sont comptabilisés à leur valeur nette après amortissement s'ils sont tenus dans des comptes de placement, et à leur valeur marchande s'ils sont tenus dans des comptes de négociation (y compris ceux qui sont tenus par des filiales de courtage). Puisque la plupart des titres en question sont tenus dans des comptes de placement, leur encours continue d'être présenté aux Tableaux C1-C10 à leur valeur après amortissement; il faut toutefois se rappeler que les chiffres fournis tiennent compte de certains titres comptabilisés à leur valeur marchande.

Les chiffres des séries relatives aux banques à charte ne sont pas toujours comparables, car leur composition a dû être modifiée à plusieurs reprises, lorsque des institutions parabancaires ont reçu le statut de banque. Le 10 novembre 1969, la Banque d'Économie de Québec, jusque-là banque d'épargne, est devenue banque à charte sous le nom de Banque Populaire. Cette transformation s'est traduite par une augmentation de 66 millions de dollars des dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte au 30 novembre 1969; la contrepartie à l'actif se trouve essentiellement aux postes suivants : Prêts généraux, Autres prêts hypothécaires à l'habitation, Titres des provinces et des municipalités. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 à titre de filiale en propriété exclusive d'IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1<sup>er</sup> novembre 1981. La Citibanque Canada et trois filiales canadiennes de la Citibank N.A., la société mère, ont fusionné le 1<sup>er</sup> novembre 1982.

La Banque Laurentienne du Canada (appelée auparavant Banque d'épargne de la Cité et du District de Montréal) a commencé ses opérations à titre de banque à charte le 28 septembre 1987. Par conséquent, les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont augmenté à cette date de 3 565 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve surtout aux postes Prêts hypothécaires à l'habitation, Titres des sociétés et Prêts généraux. Le 25 janvier 1988, le groupe financier de La Laurentienne a fait l'acquisition de

loans. On 25 January 1988, the Laurentian Banking Group purchased Eaton-Bay Trust. Upon acquisition, the Laurentian Banking Group divided the acquired assets and liabilities among its three companies. As a result, Canadian dollar deposits of chartered banks at 31 January 1988 were increased by \$207 million. The principal asset items affected were mortgages and securities. On 29 May 1990, \$264 million in consumer loans to Canadian residents on the books of American Express were transferred to Amex Bank of Canada when it began operations as a chartered bank. On 28 June 1991, the Laurentian Bank of Canada acquired the selected assets and liabilities of Standard Trust Company. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$1.285 million on that date. The principal assets affected were residential mortgages and treasury bills.

On 1 November 1991 the Laurentian Bank of Canada acquired La Financière Coopérants Inc. Canadian dollar liabilities were increased by \$973 million. The principal asset items affected were personal loans and residential and non-residential mortgages.

On 3 March 1992, Laurentian Bank acquired Guardian Trust. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$427 million. The principal assets affected were residential and non-residential mortgages.

On 2 July 1992, the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired Morgan Trust. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$257 million. The principal assets affected were residential mortgages.

On 1 January 1993, the Toronto Dominion Bank purchased assets and liabilities of Central Guaranty Trust Company and Central Guaranty Mortgage Company. As a result, Canadian dollar liabilities of the chartered banks increased by \$10,990 million effective that date. The principal assets affected were mortgages and personal loans.

On 1 January 1993, Manulife Bank of Canada was formed from the merger of Regional Trust, Cabot Trust and Huronia Trust. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$840 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 February 1993, the Laurentian Bank of Canada purchased General Trust Corporation. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$1,367 million. The principal assets affected were mortgages.

On 21 July 1993, the National Bank of Canada purchased Trust General of Canada and Sherbrooke Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$3,061 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 September 1993, Royal Bank of Canada purchased Royal Trust Company, Royal Trust Corporation, and certain other operating subsidiaries of Gentra Inc. Effective that date, deposits of the chartered banks, on a consolidated basis, increased by \$14,637 million. The principal assets affected were mortgages.

On 24 January 1994, the Laurentian Bank of Canada purchased the principal assets and liabilities of Prenor Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$810 million. The principal assets affected were mortgages.

On 12 April 1994, the Bank of Nova Scotia purchased the Montreal Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$8,998 million. The principal assets affected were mortgages.

la Compagnie du Trust Eaton-Baie et a aussitôt divisé les avoirs et les engagements de celle-ci entre ses trois sociétés. Ainsi, les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont enregistré au 31 janvier 1988 une hausse de 207 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement aux postes Prêts hypothécaires et Titres. Un montant de 264 millions de dollars de prêts à la consommation consentis à des résidents canadiens a été transféré des livres d'American Express à ceux de la Banque Amex du Canada le 29 mai 1990, date à laquelle cette institution a acquis le statut de banque à charte. Le 28 juin 1991, la Banque Laurentienne du Canada a acquis une partie des avoirs et des engagements de la Compagnie Standard Trust. Les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont ainsi augmenté à cette date de 1 285 millions de dollars. Les principaux avoirs touchés par cette opération ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les bons du Trésor.

Le 1<sup>er</sup> novembre 1991, la Banque Laurentienne du Canada a fait l'acquisition de La Financière Coopérants Inc., ce qui a entraîné un accroissement de 973 millions de dollars des engagements en dollars canadiens des banques. Les principaux éléments de l'actif touchés par cet accroissement ont été les prêts aux particuliers, les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels.

Le 3 mars 1992, la Banque Laurentienne a procédé à l'acquisition de la Compagnie de fiducie Guardian. Cette opération a fait augmenter les dépôts en dollars canadiens des banques à charte de 257 millions de dollars. Les principaux éléments de l'actif touchés par cette hausse ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts sur immeubles non résidentiels.

Le 2 juillet 1992, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition du Trust Morgan. En conséquence, les dépôts des banques à charte en dollars canadiens se sont accrus de 257 millions de dollars. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires à l'habitation.

Le 1<sup>er</sup> janvier 1993, la Banque Toronto-Dominion a acquis les avoirs et les engagements de la Compagnie Trust Central Guaranty et de la Société d'hypothèque Central Guaranty. En conséquence, les engagements des banques à charte en dollars canadiens se sont accrus de 10 990 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers.

Le 1<sup>er</sup> janvier 1993, la Banque Manuvie du Canada a été créée par la fusion de La Compagnie de fiducie régionale, de la Société de fiducie Cabot et de la Société de fiducie Huronia. Les dépôts des banques à charte ont ainsi augmenté à cette date de 840 millions de dollars. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 1<sup>er</sup> février 1993, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la General Trust Corporation, ce qui a entraîné une augmentation de 1 367 millions de dollars des dépôts des banques à charte à cette date. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 21 juillet 1993, la Banque Nationale du Canada a fait l'acquisition du Trust Général du Canada et du Sherbrooke Trust, ce qui s'est traduit par une hausse de 3 061 millions de dollars des dépôts des banques à charte à cette date. Les prêts hypothécaires ont été le principal élément d'actif touché par cet accroissement.

Le 1<sup>er</sup> septembre 1993, La Banque Royale du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Royal, de la Royal Trust Corporation of Canada et de certaines autres filiales actives de Gentra Inc. Par conséquent, les dépôts des banques à charte ont augmenté, sur une base consolidée, de 14 637 millions de dollars à cette date. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 24 janvier 1994, la Banque Laurentienne du Canada a acquis les principaux avoirs et engagements de la Société de fiducie Prenor. En conséquence, les dépôts des banques à charte se sont accrus de 810 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif touché par cet accroissement a été les prêts hypothécaires.

Le 12 avril 1994, la Banque de Nouvelle-Écosse a fait l'acquisition de la Compagnie Montréal Trust. Les dépôts des banques à charte ont ainsi augmenté de 8 998 millions de dollars à cette date. Les prêts hypothécaires ont été le principal élément d'actif touché par cette augmentation.



## C1-C2

Source: Bank of Canada

From November 1981, data in Tables C1 and C2 include all wholly and majority owned subsidiaries of the chartered banks, and accrued interest is not included in the various asset and liability items but rather is included in other assets and other liabilities. Prior to this date, the data consolidated only foreign wholly owned banking subsidiaries, and accrued interest was included on an item-by-item basis. Data for the monthly average series are available from August 1953.

- *Treasury bills* are reported at amortized value beginning in November 1981; previously they were reported at par value.
- *Government of Canada direct and guaranteed bonds* are at amortized value and until November 1981 include accrued interest.
- *Call and short loans* to investment dealers and stockbrokers include *special call loans*. Special call loans can be liquidated by either the lender or borrower on the same day that notice is given or in 24 hours after notice is given.
- *Short-term paper* consists of notes, treasury bills and like evidences of indebtedness payable in Canadian dollars and issued for a term of one year or less (Government of Canada treasury bills and bankers' acceptances of other banks are excluded). Short-term paper acquired directly from the issuer was included in loans, while paper acquired in the market was included in Canadian securities until November 1981. Since then all paper acquired by the banks is classified as securities. Acceptances of the reporting bank, when bought by the bank, are classified as loans.
- *Holdings of selected short term assets* consisted of bankers' acceptances of other banks and bearer term notes until November 1981; since then they have consisted of acceptances of other banks and deposits with other banks. Beginning November 1994, the series includes other non-bank regulated financial institutions.
- *Less liquid assets* until November 1981 included securities with a term of less than one year that were purchased directly from an issuer at time of issue. Canada Savings Bonds loans are loans to finance purchases of Canada Savings Bonds (CSBs) at the time of issue, including those CSBs purchased by payroll deduction. Effective 5 November 1986, sales under the Monthly Savings Plan were discontinued. Moreover, the banks have sold to the government a participation in the major portion of loans advanced for payroll purchases.
- *Personal loans* include personal loans against marketable securities, home improvement loans, student loans, loans to purchase Canada Savings Bonds, and all other loans to individuals to finance the purchase of consumer goods and services (see Table C7). Certain personal loans have been reclassified into business loans, resulting in a reduction in personal loans and an increase in business loans of approximately \$900 million in November 1981.

• Beginning July 1991, non-mortgage loans to Canadian residents and to non-residents for business purposes are split between reverse repurchase agreements and other loans. Reverse repurchase agreements entail the purchase of securities today with an agreement to resell the securities at a later date.

• *Non-mortgage loans to non-residents for business purposes* include loans to foreign governments.

• *Canadian securities* before November 1981 did not include securities with a term of less than one year at time of issue that were purchased directly from an issuer, since these were classified as loans.

• *Provincial and municipal securities* are at amortized value and include securities guaranteed by provincial governments.

• *Corporate securities* are shown at not more than market value until November 1981, when they are shown at amortized value.

## C1-C2

Source : Banque du Canada

Depuis novembre 1981, les données des Tableaux C1 et C2 comprennent les données de l'ensemble des filiales en propriété exclusive ou majoritaire des banques à charte, et l'intérêt couru n'est pas compris dans les divers postes de l'actif ou du passif, mais dans les autres avoirs et les autres engagements. Auparavant, seules les données des filiales bancaires en propriété exclusive détenues à l'étranger étaient consolidées, et l'intérêt couru était, dans chaque cas, compris dans les chiffres du poste concerné. Les données relatives aux moyennes mensuelles remontent à août 1953.

- À partir de novembre 1981, les *bons du Trésor* sont comptabilisés à leur valeur nette après amortissement; auparavant, ils étaient inscrits à leur valeur nominale.
- Les *obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien* figurent à leur valeur après amortissement, majorée, jusqu'en novembre 1981, des intérêts courus.
- Les *prêts à vue ou à court terme* aux courtiers en valeurs mobilières ou aux agents de change comprennent les prêts à vue spéciaux. Ces derniers peuvent être remboursés sur préavis du prêteur ou de l'emprunteur le jour même du préavis ou dans les 24 heures.
- Le *papier à court terme* comprend les billets, les bons du Trésor et d'autres titres de créance du même genre libellés en dollars canadiens et dont l'échéance à l'émission ne dépassait pas un an, mais non les bons du Trésor du gouvernement canadien ni les acceptations bancaires d'autres banques. Jusqu'en novembre 1981, le papier à court terme acheté directement de l'émetteur était classé avec les prêts, tandis que le papier acheté directement sur le marché figurait dans la colonne des titres canadiens. Depuis, tout le papier acheté par les banques est groupé avec les titres. Les acceptations de la banque déclarante sont classées avec les prêts quand elles sont achetées par celle-ci.
- Les *autres avoirs à court terme* comprenaient, jusqu'en novembre 1981, les acceptations bancaires d'autres banques et les billets à terme au porteur; depuis cette date, ils comprennent les acceptations des autres banques et les comptes tenus dans d'autres banques. Depuis novembre 1994, cette série englobe aussi d'autres institutions financières parabancaires réglementées.
- Jusqu'en novembre 1981, les *avoirs de seconde liquidité* incluaient les titres à moins d'un an achetés directement des émetteurs lors de leur émission. Certains prêts sont destinés à financer des souscriptions aux obligations d'épargne du Canada, y compris les souscriptions selon le Mode d'épargne sur le salaire. Depuis le 5 novembre 1986, il n'y a plus de vente selon le Mode d'épargne mensuel. De plus, les banques ont vendu au gouvernement une participation dans la plus grande partie des prêts servant à financer les achats selon le Mode d'épargne sur le salaire.
- Les *prêts personnels* comprennent les prêts sur titres négociables, les prêts pour l'amélioration des maisons, les prêts aux étudiants, les prêts devant permettre d'acheter des obligations d'épargne du Canada et tous les autres prêts personnels destinés à financer l'achat de biens de consommation et de services (voir Tableau C7). Certains prêts qui figuraient sous la rubrique des prêts personnels ont été groupés avec les prêts commerciaux; il en est résulté une baisse des prêts personnels et une augmentation des prêts commerciaux de l'ordre de 900 millions de dollars en novembre 1981.

• Depuis juillet 1991, les prêts non hypothécaires consentis à des résidents canadiens et à des non-résidents à des fins commerciales sont répartis entre les prises en pension et les autres prêts. Les prises en pension sont des opérations d'achat de titres qui se dénouent par une vente ultérieure de ceux-ci.

• Les *prêts non hypothécaires consentis à des non-résidents à des fins commerciales* comprennent les prêts à des pays étrangers.

• Jusqu'en novembre 1981, les *titres canadiens* ne comprenaient pas les titres à moins d'un an achetés directement de l'émetteur, car ces derniers étaient assimilés à des prêts.

• Les *titres des provinces et municipalités*, qui comprennent également les titres émis sous la garantie d'un gouvernement provincial, figurent ici à leur valeur après amortissement.

• Jusqu'en novembre 1981, les titres des *sociétés* figurent à une valeur qui ne dépasse pas leur valeur marchande; à partir de cette date, ils figurent à leur valeur nette après amortissement.

• Les *avoirs nets en monnaies étrangères* comprennent l'encaisse-or (pièces et lingots), les monnaies

• *Net foreign currency assets* are defined as the total of gold coin and bullion; foreign currency; bank deposits in foreign currencies; foreign securities; foreign-pay securities issued by Canadian borrowers; day, call and short loans to investment dealers and stockbrokers in foreign currencies; other loans in foreign currencies; investment in controlled corporations abroad (up to November 1981); and net foreign currency items in transit less deposits by banks in foreign currencies and other deposits in foreign currencies. Total foreign currency assets and total foreign currency liabilities are shown in Tables C3 and C4, respectively.

• *Estimated net private sector float* consists of cheques and other items relating to private-sector deposits that have not been cleared, which create an element of double counting in the Canadian dollar deposit liabilities of the chartered banks. Prior to December 1985, the figures for total float shown in Table C2 were estimated by the Bank of Canada based on weekly data for total Canadian dollar major liabilities and total major assets and on the most recent month-end data for the net balance of other liability and asset items. Beginning in December 1985, total float has been reported directly by the chartered banks. Both the estimated and reported directly total float are adjusted to exclude float relating to Government of Canada and Bank of Canada transactions.

• *Bankers' acceptances outstanding*. When a bank purchases its own acceptances for investment purposes, these purchases are included in general loans and are netted from the amount of bankers' acceptances outstanding on both the asset and liability side of the balance sheet. Purchases of acceptances of other regulated institutions are included in *Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions* in Table C3.

## C3-C4

Source: Bank of Canada

Data in Tables C3 and C4 summarize total chartered bank assets and liabilities at month-end from November 1981 onward. These data are, for the most part, a continuation of month-end assets and liabilities based on the consolidated monthly balance sheet return, Schedule J of the 1980 Bank Act and Schedule M of the 1967 Bank Act. The earlier month-end data are available in the December 1982 *Review* and in previous issues. Bank-by-bank data are published in the Canada Gazette. In addition to the format changes, Tables C3 and C4 differ from earlier data because of changes in the level of consolidation and other accounting practices. From November 1981, data include all wholly and majority owned subsidiaries of the chartered banks, and accrued interest is not included in the various asset and liability items but rather is included in other assets and other liabilities. Prior to this date, the data consolidated only foreign wholly owned banking subsidiaries, and accrued interest was included in the related asset or liability item. Equity accounting is used to take account of a bank's investment in companies in which it holds at least 20 per cent and not more than 50 per cent of the companies' voting shares. The data in Tables C3 and C4 differ from data prior to November 1981 in the following ways: (i) all debt securities are valued at amortized value; (ii) interim profits are transferred to retained earnings quarterly rather than at the end of each fiscal year, and (iii) letters of credit and guarantees are no longer included as balance sheet items. All these changes are described in more detail in the article "The new chartered bank statistical reporting system," published in the November 1981 issue of the *Review*.

étrangères, les dépôts bancaires en monnaies étrangères, les titres en monnaies étrangères, y compris ceux qui sont émis par des emprunteurs canadiens, les prêts en monnaies étrangères aux courtiers en valeurs mobilières (prêts au jour le jour ou prêts à vue ou à court terme sur titres), les autres prêts en monnaies étrangères, les investissements dans des sociétés étrangères sous le contrôle de la banque (jusqu'en novembre 1981) et le solde net des effets en monnaies étrangères en compensation – déduction faite du passif-dépôts en monnaies étrangères (envers d'autres banques ou tous les autres clients). L'ensemble des avoirs en monnaies étrangères figure au Tableau C3, l'ensemble des engagements en monnaies étrangères, au Tableau C4.

• *Le solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)* comprend les chèques et autres instruments relatifs aux dépôts du secteur privé qui n'ont pas encore été compensés et qui, par conséquent, sont comptés deux fois dans le calcul du passif-dépôts en dollars canadiens des banques à charte. Avant décembre 1985, les données de ce poste (Tableau C2) étaient des estimations faites par la Banque du Canada à partir, d'une part, des données hebdomadaires relatives au total des principaux engagements en dollars canadiens et à celui des principaux avoirs et, d'autre part, du solde net des autres éléments de l'actif et du passif publiés dans la dernière situation mensuelle disponible. Depuis décembre 1985, les données relatives à l'ensemble des effets en compensation sont déclarées directement par les banques à charte. Les estimations et les chiffres déclarés directement sont des données dont a été déduit le montant des effets en compensation liés aux opérations du gouvernement canadien et de la Banque du Canada.

• *Acceptations bancaires en circulation*. Lorsqu'une banque acquiert ses propres acceptations à des fins de placement, le montant de ces opérations est porté à la rubrique *Prêts généraux*, après avoir été déduit, à l'actif et au passif, de l'encours de ses acceptations. • Par contre, les acceptations d'autres institutions réglementées détenues en portefeuille sont comprises dans les *dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées*, au Tableau C3.

## C3-C4

Source : Banque du Canada

Les Tableaux C3 et C4 constituent un résumé de la situation des banques à charte en fin de mois à partir de novembre 1981. Les données font suite pour la plupart aux chiffres de fin de mois des principaux postes du bilan des banques qui sont présentés dans le bilan consolidé mensuel, conformément à l'Annexe J de la *Loi sur les banques* de 1980 et à l'Annexe M de la *Loi sur les banques* de 1967. Les données de fin de mois pour la période antérieure sont reproduites dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*. Les données communiquées par chacune des banques sont publiées dans la *Gazette du Canada*. Outre les modifications apportées à leur présentation, il existe entre les Tableaux C3 et C4 et les tableaux antérieurs des différences dues à des changements apportés à la consolidation des données et aux méthodes comptables. Depuis novembre 1981, les chiffres tiennent compte des données de l'ensemble des filiales en propriété exclusive ou majoritaire des banques à charte, et l'intérêt couru n'est pas compris dans les divers postes de l'actif ou du passif, mais dans les autres avoirs et les autres engagements. Auparavant, seules les données des filiales bancaires en propriété exclusive détenues à l'étranger étaient consolidées, et l'intérêt couru était, dans chaque cas, compris dans les chiffres du poste concerné. On comptabilise maintenant à la valeur de consolidation les placements d'une banque dans une société dont celle-ci détient au moins 20 %, mais pas plus de 50 %, des actions donnant droit de vote. Les autres modifications qui distinguent les données des Tableaux C3 et C4 des données publiées avant novembre 1981 sont les suivantes : i) tous les titres de créance figurent maintenant à leur valeur nette après amortissement; ii) le montant provisoire des bénéfices n'est plus viré à la fin de l'exercice, mais chaque trimestre, au poste des bénéfices non distribués et iii) les lettres de crédit et les garanties ne figurent plus à un poste distinct du relevé. Tous ces changements sont expliqués en détail dans l'article intitulé «Le nouveau système de relevés statistiques des banques à charte», qui a été publié dans la livraison de novembre 1981 de la *Revue*.



## C3

Source: Bank of Canada

• *Call and short loans* to investment dealers and stockbrokers include special call loans. Special call loans can be liquidated by either borrower or lender on the same day that notice is given or in 24 hours after notice is given. They are typically secured by short-term paper and other money market securities. Data prior to July 1992 include day-to-day loans.

• *General loans* consist of personal and business loans (including loans to farmers; loans to religious, educational, health and welfare institutions; loans to grain dealers; and loans to sales finance and consumer loan companies). • *Residential mortgages* are loans secured by real estate, including buildings of which at least 50 per cent of the floor space is used or will be used for permanent private accommodation. • *Non-residential mortgages* are all mortgages not classified as residential, such as those on hotels, stores, office buildings, garages, theatres, warehouses, industrial plants, institutional properties, farms and vacant land. • *Leasing receivables* reflect the financial leasing activities of wholly owned chartered bank leasing subsidiaries carried on according to Section 464 of the 1991 Bank Act.

• *Corporate securities* include securities of corporations associated with banks which consist of all common and preferred shares, debt securities and the chartered banks' share of the earnings of these companies. Associated corporations are those companies in which a bank owns at least 20 per cent and not more than 50 per cent of the voting shares.

• *Canadian dollar items in transit (net)* is taken directly from the Consolidated Monthly Balance Sheet Return and is not adjusted for float arising from Government of Canada and Bank of Canada transactions. • *Other Canadian dollar assets* include land, buildings and equipment, and other assets.

• Prior to November 1994, *Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions* includes only deposits with banks.

## C4

Source: Bank of Canada

• *Bankers' acceptances* are acceptances issued by a bank and not purchased by that same bank. If a bank purchases its own acceptances, these acceptances are included in general loans and are netted from the amount of bankers' acceptances outstanding on both the asset and liability side of the balance sheet. Purchases of acceptances of other regulated financial institutions are included in *Canadian dollar deposits with other regulated financial institutions* (see Table C3).

• *Liabilities of subsidiaries other than deposits* include liabilities of subsidiaries other than those included in deposit liabilities, such as debentures.

• *Non-controlling interest in subsidiaries* represents the amounts arising from the preparation of Schedule J on a consolidated basis.

## C3

Source : Banque du Canada

• Les *prêts à vue ou à court terme* aux courtiers en valeurs mobilières comprennent les prêts à vue spéciaux, lesquels peuvent être remboursés à la demande de l'emprunteur ou du prêteur le jour même où le préavis est donné ou dans les 24 heures. Ces prêts sont habituellement garantis par du papier à court terme ou par d'autres titres du marché monétaire. Avant juillet 1992, les données comprenaient les prêts au jour le jour.

• Les *prêts généraux* comprennent les prêts aux particuliers et les prêts aux entreprises (entre autres les prêts aux agriculteurs; les prêts aux institutions religieuses et aux établissements d'enseignement, de soins de santé et de bienfaisance; les prêts aux négociants en grains et aux sociétés de financement ou de prêt à la consommation). • Les *prêts hypothécaires à l'habitation* sont des prêts garantis par des biens immobiliers, notamment certains immeubles dont au moins 50 % de la superficie sert ou servira en permanence de logement. • Les *prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels* comprennent tous les prêts hypothécaires garantis par des biens immobiliers autres que des logements, par exemple les hôtels, magasins, immeubles à bureaux, garages, théâtres, entrepôts, usines, biens immobiliers appartenant à des institutions, fermes et terrains vagues. • Les données des *créances résultant du crédit-bail* font état de toutes les opérations de financement par crédit-bail qu'effectuent les filiales en propriété exclusive spécialisées des banques et qui sont prévues à l'article 464 de la *Loi sur les banques* de 1991.

• Les *titres des sociétés* comprennent les titres des sociétés associées aux banques, notamment des actions ordinaires, des actions privilégiées, des titres de créance sur ces sociétés ainsi que la part de bénéfices de ces sociétés versée aux banques à charte. Une société associée est une société dont au moins 20 %, mais pas plus de 50 %, des actions donnant droit de vote sont détenus par une banque à charte. • Les données relatives au *solde des effets en dollars canadiens en compensation* proviennent directement du bilan consolidé mensuel et ne sont pas corrigées pour prendre en considération le solde des effets en compensation du gouvernement canadien ni les opérations de la Banque du Canada. • Les *autres avoirs en dollars canadiens* comprennent les terrains, les immeubles et l'équipement et divers autres avoirs.

• Avant novembre 1994, les *dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées* n'englobent que les dépôts aux banques.

## C4

Source : Banque du Canada

• Les données des *acceptations bancaires* représentent les acceptations émises par une banque et non rachetées par celle-ci. Lorsqu'une banque acquiert ses propres acceptations, elle les déclare sous la rubrique des prêts généraux et les déduit, à l'actif et au passif de son bilan, de l'encours de ses acceptations. Par contre, les acceptations d'autres institutions financières réglementées détenues en portefeuille sont comprises dans les *dépôts en dollars canadiens auprès d'autres institutions financières réglementées* (voir le Tableau C3).

• Les *engagements des filiales, dépôts exclus*, comprennent les engagements qui sont contractés par les filiales et qui sont inscrits à un poste autre que ceux du passif-dépôts, les débentures par exemple.

• Les données qui figurent sous la rubrique *Participation non majoritaire dans les filiales* représentent les montants résultant de la consolidation des données de l'Annexe J.

## C5-C6

Source: Bank of Canada

Data cover total chartered bank assets and liabilities at the end of each calendar quarter and are classified on a basis consistent with the month-end balance sheet published in C3 and C4. These data are, for the most part, a continuation of quarterly regional distribution of assets and liabilities formerly based on Schedule M of the 1967 Bank Act. In addition to the format changes, the new data differ from earlier data because of changes in the level of consolidation and other accounting practices. See the notes to C3–C4 for further details on these changes.

Unless otherwise indicated, claims and liabilities of chartered banks are allocated on the basis of the location of the branch in which they are booked. Claims on and liabilities to non-residents are reported in *Unallocated in Canada and/or international*. Loans are reported gross of specific provisions for losses, which are reported in *Unallocated in Canada and/or international*.

Other items that could not be allocated on the basis of the location of the branch are reported as *Residual assets* and *Residual liabilities* and have been allocated on the basis of total Canadian dollar deposit liabilities. *Residual assets* include: gold coin and gold and silver bullion, deposits with the Bank of Canada, deposits with banks, items in transit (net), securities issued or guaranteed by Canada, non-mortgage loans to banks and foreign governments, insurance-related assets, allowances for credit losses, and other assets. *Residual liabilities* include: all Government of Canada deposits, all inter-bank deposits, advances from the Bank of Canada, insurance-related liabilities, other liabilities, subordinated debt, and shareholders' equity.

## C5

Source: Bank of Canada

- *Provincial securities* are distributed by province of issuing authority.
- *Loans to provinces and municipalities* are classified by the province of the borrower.
- *Personal credit card loans* are allocated by province of residence of the cardholder.
- *Residential mortgages* are allocated on the basis of the location of the mortgaged property.
- *Agricultural loans* include loans to the Wheat Board and other grain dealers.
- *Total assets distributed by province* are the sum of all assets excluding residual assets.

## C6

Source: Bank of Canada

- *Deposits of provincial governments* are classified by creditor province.
- *Total liabilities distributed by province* are the sum of all liabilities excluding *Residual liabilities*.

## C5-C6

Source : Banque du Canada

Les tableaux C5 et C6 constituent un résumé de la situation des banques à charte à la fin de chaque trimestre de l'année civile, et leurs données sont classées conformément au résumé de la situation en fin de mois reproduit aux Tableaux C3 et C4. Ils font suite, pour la majeure partie, aux données trimestrielles sur la répartition géographique de l'actif et du passif qui, auparavant, étaient présentées conformément à l'Annexe M de la *Loi sur les banques* de 1967. Outre les modifications apportées à leur présentation, les nouvelles données diffèrent des anciennes en raison des changements apportés à la consolidation des données et aux méthodes comptables. Ces changements sont expliqués de façon plus détaillée dans les notes relatives aux Tableaux C3 et C4.

Sauf indication contraire, l'actif et le passif des banques à charte sont répartis selon l'endroit où se trouve la succursale bancaire où ils sont comptabilisés. Les créances sur les non-résidents et les engagements envers eux sont présentés aux rubriques *Opérations non réparties au Canada et opérations internationales*. Aucune provision pour pertes n'est déduite des chiffres des prêts. Les provisions pour pertes sont incluses dans les données présentées sous les rubriques *Opérations non réparties au Canada et opérations internationales*.

Les éléments qui n'ont pu être répartis selon l'endroit où se trouve la succursale bancaire figurent sous les rubriques *Autres éléments de l'actif* et *Autres éléments du passif* et sont répartis selon l'ensemble des dépôts en dollars canadiens. Les *autres éléments de l'actif* comprennent : les pièces d'or, les lingots d'or et d'argent, les dépôts à la Banque du Canada, les dépôts bancaires, le montant net des effets en compensation, les titres émis ou garantis par le gouvernement canadien, les prêts non hypothécaires consentis à des banques et à des gouvernements étrangers, les actifs liés à des assurances, les provisions pour pertes et autres actifs. Les *autres éléments du passif* comprennent : l'ensemble des dépôts du gouvernement canadien, l'ensemble des dépôts interbancaires, les avances de la Banque du Canada, les engagements liés à des assurances, d'autres engagements, la dette subordonnée et l'avoir propre des actionnaires.

## C5

Source : Banque du Canada

- Les *titres des provinces* sont ventilés par province émettrice.
- Les *prêts aux provinces et municipalités* sont ventilés selon la province.
- Les *prêts personnels – cartes de crédit* sont répartis selon la province où réside le titulaire de la carte.
- Les *prêts hypothécaires à l'habitation* sont répartis selon l'emplacement du bien hypothéqué.
- Les données des *prêts agricoles* comprennent les prêts à la Commission canadienne du blé et à d'autres négociants en grains.
- *L'ensemble de l'actif réparti par province* représente tous les éléments de l'actif, à l'exclusion de ceux du poste résiduel.

## C6

Source : Banque du Canada

- Les *dépôts des gouvernements provinciaux* sont répartis suivant la province au nom de laquelle les dépôts sont inscrits.
- *L'ensemble du passif réparti par province* représente tous les engagements, à l'exclusion de ceux du poste résiduel.



## C7

Source: Bank of Canada

Data cover chartered bank non-mortgage loans. The institutional sectors used for these data conform to the Statistics Canada definitions in the financial flow sector accounts. Data in this table are reported gross of specific provisions for losses and will therefore differ from non-mortgage loans as presented in Table C3. The detailed loan categories cover only non-mortgage loans to Canadian residents – loans to non-residents are shown separately in the table. Foreign currency loans have been converted into their Canadian dollar equivalents using the closing exchange rate prevailing on the last business day of the quarter.

- The Canadian dollar portion of *loans to Canadian individuals for non-business purposes* generally conforms to the total personal loan series previously reported, except that loans are reported gross of specific provisions for losses and also do not include loans to non-residents.
- *Tax-sheltered plans* include loans for registered savings plans such as RRSPs and RHOSPs.
- *Marketable stocks and bonds* are loans to individuals other than investment dealers and brokers which, when made, were fully secured by marketable stocks and bonds.

- *Loans to purchase consumer goods and other personal services* include loans secured by marketable stocks and bonds that have been identified as being used to purchase consumer goods or services.
- *Private passenger vehicles* includes all loans so identified whether or not they are secured by the purchased vehicle.
- *Mobile homes* includes non-mortgage loans for all mobile homes as defined in the National Housing Act.
- *Credit cards* includes all outstanding balances under a credit card plan.

- *Deposit-taking financial institutions* include Canadian chartered banks, Quebec savings banks, credit unions and caisses populaires, trust companies and mortgage loan companies.
- *Other financial institutions* include insurance companies, pension funds, sales finance companies, investment companies and public financial institutions.

- *Non-financial corporations and unincorporated businesses* include all corporations, unincorporated businesses and unincorporated branches of foreign corporations operating in Canada (except financial institutions and government enterprises), and are classified using the 1980 *Standard Industrial Classification* published by Statistics Canada.

- *Agriculture* includes agricultural industries as well as service industries incidental to agriculture, e.g., the veterinary and harvesting industries etc.
- *Energy* includes establishments primarily engaged in exploration and/or production of conventional petroleum and natural gas.
- *Builders and developers* include those engaged in either residential or non-residential building activities. Land developers are included under *other construction*.
- *Multi-product conglomerates* include those non-financial private corporations in which no one business constitutes more than 50 per cent of the corporation's total activity.
- *Unincorporated businesses* include all businesses that are not incorporated under the law of Canada or a province and that are not unincorporated branches of foreign corporations.

- *Government enterprises* include all Canadian and foreign public corporations in which a government holds at least 50 per cent of the voting stock and any subsidiaries of these companies. It also includes all governmental bodies that carry on a business and have their own borrowing authority.

- *Loans to institutions* include loans to private non-profit institutions and to religious, health and educational institutions.

- *Loans to governments* include loans to all governmental entities that do not carry on a business or do not have their own borrowing authority.

- *Loans to non-residents* are loans to individuals, corporations or other organizations

## C7

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C7 concernent les prêts autres que les prêts hypothécaires des banques à charte. Les définitions des secteurs institutionnels utilisées dans la production de ces données concordent avec celles qu'utilise Statistique Canada dans les comptes des flux financiers. Les chiffres contenus dans ce tableau sont déclarés en termes bruts, c'est-à-dire que les provisions spécifiques pour pertes n'en sont pas déduites; ils diffèrent donc des données des prêts non hypothécaires présentées au Tableau C3. Les différentes catégories de prêts recouvrent seulement les prêts non hypothécaires octroyés aux résidents canadiens; les prêts aux non-résidents sont groupés sous une rubrique distincte. Les montants des prêts en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de clôture du dernier jour ouvrable du trimestre.

- La tranche des *prêts non commerciaux à des Canadiens* constituée par les prêts en dollars canadiens correspond en gros à l'ensemble des prêts personnels, dont les chiffres étaient publiés auparavant dans la *Revue*, sauf que les données des prêts sont déclarées en termes bruts — c'est-à-dire sans que les provisions spécifiques pour pertes n'en soient déduites — et qu'elles ne comprennent pas les prêts aux non-résidents.
- Les *régimes d'abri fiscal* comprennent les prêts dont le produit a été versé à des régimes d'épargne enregistrés, par exemple un REEL ou un REER.
- Les *actions et obligations négociables* comprennent les prêts consentis à des particuliers autres que les courtiers en valeurs mobilières et qui, au moment de leur octroi, étaient garantis par des obligations ou des actions négociables.

- Les prêts pour l'*achat de biens de consommation et de services personnels* comprennent les prêts garantis par des obligations et des actions négociables, s'il est établi que leur produit sert à l'achat de services et de biens de consommation.
- *Voitures particulières*. Ce poste regroupe tous les prêts de cette catégorie, qu'ils soient ou non garantis par le véhicule acheté.
- *Maisons mobiles*. Ce poste comprend tous les prêts non hypothécaires destinés à l'achat de maisons mobiles, dont on trouve la définition dans la *Loi nationale sur l'habitation*.
- *Cartes de crédit*. Ce poste recouvre toutes les sommes dues au titre d'un régime de carte de crédit, qu'elles portent intérêt ou non.

- Les *institutions de dépôt* comprennent les banques à charte canadiennes, les banques d'épargne du Québec, les caisses populaires et credit unions, les sociétés de fiducie et les sociétés de prêt hypothécaire.

- Les *autres institutions financières* comprennent les compagnies d'assurance, les caisses de retraite, les sociétés de financement des ventes, les sociétés de placement et les institutions financières publiques.

- *Sociétés non financières et entreprises individuelles*. Ce poste comprend toutes les sociétés, les entreprises individuelles et les succursales canadiennes des sociétés étrangères (institutions financières et entreprises publiques exclues); elles sont groupées conformément à la *Classification type des industries de 1980*, publiée par Statistique Canada.
- *L'agriculture* comprend les exploitations agricoles ainsi que les industries productrices de services liées à l'agriculture, soit la médecine vétérinaire, les récoltes, etc.
- La rubrique *Énergie* comprend les entreprises qui se consacrent essentiellement à l'exploration ou à la production de pétrole classique et de gaz naturel ou à ces deux activités à la fois.
- *Constructeurs et promoteurs immobiliers*. Ce poste concerne les entreprises qui oeuvrent dans le domaine de la construction résidentielle ou non résidentielle. Les lotisseurs sont groupés sous la rubrique *Autres*.
- Les *conglomérats multi-produits* comprennent toutes les sociétés non financières du secteur privé dans lesquelles aucune activité commerciale ne représente à elle seule plus de 50 % de l'ensemble des activités de la société.
- Les *entreprises individuelles* comprennent toutes les entreprises qui ne sont pas constituées en sociétés, que ce soit en vertu d'une loi canadienne ou d'une loi provinciale, et qui ne sont pas des succursales de sociétés étrangères.

- Les *entreprises publiques* comprennent, d'une part, toutes les sociétés canadiennes et étrangères dans lesquelles un gouvernement détient au moins 50 % des actions donnant droit de vote et, d'autre part, toutes les filiales de ces sociétés. Cette rubrique recouvre également tous les organismes publics qui exercent une activité commerciale et qui ont le pouvoir d'emprunter.

- Le poste *Prêts aux institutions* comprend les prêts aux institutions privées à but non lucratif, aux institutions religieuses et aux établissements de soins de santé et d'enseignement.

not ordinarily resident in Canada, but do not include lease financing receivables of non-residents or loans to and deposits with non-resident associated corporations, which are reported under *leasing receivables*.

- *Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes* do not include funds advanced under the Small Business Development Bond or Small Business Bond programs, as these instruments are classified as securities on the books of the chartered banks.

## C8

Source: Bank of Canada

The data shown are monthly averages of Wednesdays prior to January 1994, and monthly averages of days thereafter. The series have been seasonally adjusted by means of Statistics Canada's X-11 ARIMA Seasonal Adjustment Program, which employs a ratio-to-moving-average technique on an observed data series that may be augmented by one year of ARIMA forecasted and backcasted data. Since the seasonal adjustment is recalculated when an additional 12 months' data become available, the series are subject to annual revisions. Mail strikes in 1974, 1975, 1978 and 1981 caused distortions in the demand deposit series and clearly affected the seasonal adjustment factors for the relevant months. The X-11 ARIMA "strike option" was used to adjust for these distortions in April and May 1974, November and December 1975, November 1978 and July 1981. (See the notes in the May 1977 and February 1985 issues of the *Review* for a discussion of the methodology of these adjustments.) Furthermore, the entire series for demand deposits is adjusted for the influence of the dates of Wednesdays before the seasonal adjustment procedure is used. (See the note in the March 1979 *Review* for a discussion of the adjustment for the effects of the dates of Wednesdays.) The individual series as well as the aggregates are adjusted independently; consequently, the seasonally adjusted components do not necessarily add to the totals. Data are available from July 1954. Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 issue of the *Review* and in earlier issues for a description of the impact on the data of the 1967 Bank Act revisions.

- *Net demand deposits* are net of estimated private-sector float.
- *Less liquid Canadian dollar assets* consist principally of loans, mortgages and non-Government of Canada securities.
- *Total loans* do not include day-to-day loans, call loans, or residential mortgage loans.
- *General loans* represent business and personal loans, loans to farmers, loans to religious, education, health and welfare institutions and loans to grain dealers and to sales, finance and consumer loan companies. Loans to provinces and municipalities are not included.
- *Total personal loans* include loans to purchase Canada Savings Bonds.

- La rubrique *Prêts aux administrations publiques* comprend tous les prêts aux administrations publiques qui n'exercent pas une activité commerciale ou qui n'ont pas le pouvoir d'emprunter.

- *Prêts à des non-résidents*. Ce poste regroupe les prêts aux particuliers, sociétés ou autres organismes qui ne sont pas normalement des résidents canadiens, mais il ne recouvre pas les créances résultant du crédit-bail sur les non-résidents ni les opérations de prêt ou de dépôt avec des sociétés associées non résidentes; ces opérations figurent respectivement sous la rubrique *Créances résultant du crédit-bail*.

- Les *prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral* ne comprennent pas les avances octroyées dans le cadre des programmes d'émission d'obligations pour l'expansion ou pour le financement de la petite entreprise, car ces placements sont classés comme titres dans les livres des banques à charte.

## C8

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C8 sont les moyennes mensuelles des mercredis de la période antérieure à janvier 1994 et les moyennes mensuelles des jours écoulés depuis. Les séries ont été désaisonnalisées à l'aide de la méthode X-11-ARMMI du programme de désaisonnalisation de Statistique Canada, qui applique la technique des moyennes mobiles aux séries chronologiques et permet de produire, par extrapolation, les séries de l'année précédente ou de l'année suivante. Les facteurs de désaisonnalisation sont calculés à nouveau chaque fois que paraissent les données d'une nouvelle période de douze mois, de sorte que ces séries sont révisées chaque année. Les grèves des services postaux survenues en 1974, 1975, 1978 et 1981 ont perturbé les statistiques des dépôts à vue et influencé visiblement les facteurs de désaisonnalisation applicables aux données des mois concernés. L'«option grève» du programme X-11-ARMMI a servi à tenir compte de ces perturbations en avril et mai 1974, en novembre et décembre 1975, en novembre 1978 et en juillet 1981. (Voir les articles publiés dans la *Revue* de mai 1977 et de février 1985 sur la méthode utilisée pour effectuer ces ajustements.) De plus, toutes les séries relatives aux dépôts à vue sont corrigées afin de tenir compte de l'échelonnement des mercredis, avant d'être désaisonnalisées. (Voir l'article publié dans la *Revue* de mars 1979 sur la façon de tenir compte de l'échelonnement des mercredis.) Du fait que ces statistiques sont désaisonnalisées séparément, la somme des éléments d'un même ensemble ne correspond pas toujours au total indiqué. Ces données remontent à juillet 1954. Les utilisateurs trouveront, dans les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*, une description des répercussions que les révisions apportées en 1967 à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données.

- *Dépôts à vue nets*. Le montant estimatif des effets du secteur privé en compensation a été déduit du montant des dépôts.
- Les *avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens* comprennent essentiellement les prêts, les prêts hypothécaires et les titres autres que ceux du gouvernement canadien.
- L'*ensemble des prêts* ne comprend pas les catégories spéciales suivantes : prêts au jour le jour, prêts à vue et prêts hypothécaires à l'habitation.
- Les *prêts généraux* comprennent les prêts aux entreprises, les prêts aux particuliers et les prêts aux agriculteurs, aux institutions religieuses et aux établissements d'enseignement, de soins de santé et de bienfaisance, aux négociants en grains et aux sociétés de financement ou de prêt à la consommation. Ils ne comprennent pas les prêts aux provinces et aux municipalités.
- L'*ensemble des prêts personnels* comprend les prêts destinés à financer l'achat d'obligations d'épargne du Canada.



## C9

Source: Bank of Canada

Data cover total foreign currency assets and liabilities of the chartered banks, whether booked in Canada or abroad. The figures include all gold transactions. Published data are available from January 1954.

Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 issue of the *Review* and in earlier issues for a description of the impact on the data of the 1967 Bank Act revisions.

• *Assets* do not include bank premises abroad. • *Call loans* include day, call and short loans to investment dealers and stockbrokers in foreign currencies. • *Other assets* include gold coin and bullion, foreign notes and coin, and foreign currency items in transit (float). The last item is frequently a net liability.

## C10

Source: Bank of Canada

Data cover foreign currency and Canadian currency assets and liabilities (excluding bullion, foreign currency note and coin holdings, and foreign currency subordinated debt) on the books of the chartered banks, domestic and foreign branches, agencies and subsidiaries (excluding the investment dealers subsidiaries of banks). Foreign currency assets and liabilities have been classified according to the country of residence of the banks' customers and by the nature of the banks' customers (i.e. bank or non-bank). Residency of borrowers and depositors is determined according to the mailing address of the banks' customers, unless the bank is aware that the residential status of the depositor or borrower is different from that indicated by the mailing address. Foreign branches or subsidiaries of Canadian corporations are classified as non-residents, while branches or subsidiaries of foreign corporations operating in Canada are classified as residents. Information on the chartered banks' booked-in-Canada net foreign currency position with non-residents can be found in table J2.

All claims are reported gross of any allowance for credit loss. Securities issued by or loans to official monetary institutions are to be treated as bank claims. "Local" activities are those claims or liabilities of an office of a bank made with residents of the country in which the office booking the claim or liability is located and which are denominated in the domestic currency of the country. All other claims or liabilities are defined as "non-local." Prior to June 1983, bank claims and liabilities include only the "non-local" component.

Following are the countries which make up the "Other" component for each geographical grouping:

• *Other western Europe*: Andorra, Cyprus, Denmark, Finland, Gibraltar, Greece, Iceland, Ireland, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Monaco, Norway, Portugal, Turkey and the Vatican.

• *Other central Europe and central Asia*: Albania, Armenia, Azerbaijan, Belarus, Bosnia-Herzegovina, Bulgaria, Croatia, Czechoslovakia, Czech Republic, Estonia, Georgia, Hungary, Kazakhstan, Kyrgyzstan, Latvia, Lithuania, Macedonia, Moldova, Romania, Serbia and Montenegro, Slovak Republic, Slovenia, Tajikistan, Turkmenistan, Ukraine, Uzbekistan and Yugoslavia.

• *Other east Asia and the Pacific*: Afghanistan, American Samoa, Antarctica, Bangladesh, Kingdom of Bhutan, British Indian Ocean Territory, British Solomon Islands,

## C9

Source : Banque du Canada

Les séries du Tableau C9 couvrent tous les avoirs et engagements des banques à charte en monnaies étrangères au Canada et à l'étranger, ainsi que toutes les opérations sur or. Elles remontent à janvier 1954.

Les utilisateurs trouveront, dans les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*, une description des répercussions que les révisions apportées en 1967 à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données.

• Les *avoirs* ne comprennent pas les immeubles des banques à l'étranger. • Les *prêts à vue* comprennent les prêts en monnaies étrangères au jour le jour, à vue ou à court terme octroyés aux courtiers en valeurs mobilières. • Les *autres avoirs* comprennent les pièces et lingots d'or, les pièces de monnaie et billets étrangers ainsi que le solde net des effets en monnaies étrangères en compensation, lequel est souvent négatif.

## C10

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C10 englobent tous les avoirs et les engagements en monnaies étrangères (à l'exclusion des lingots d'or, des pièces de monnaie et billets étrangers et des créances de second rang libellées en devises) comptabilisés dans des succursales, agences et filiales des banques à charte au Canada et à l'étranger (exception faite des filiales de courtage des banques). Les avoirs et les engagements en devises des banques à charte sont ventilés selon le pays de résidence de leurs clients (banques ou autres) et le genre d'activités dans lesquelles ceux-ci sont engagés. Le lieu de résidence des clients est établi selon l'adresse postale de ces derniers, sauf lorsque la banque sait que la résidence d'un déposant ou d'un emprunteur diffère de celle indiquée dans son adresse postale. Les succursales ou filiales de sociétés canadiennes à l'étranger sont classifiées comme des non-résidents, tandis que les succursales ou filiales de sociétés étrangères œuvrant au Canada sont classifiées comme des résidents. On trouvera au Tableau J2 des renseignements sur la position nette en devises, comptabilisée au Canada, des banques à charte avec les non-résidents.

Aucune provision pour pertes n'est déduite des chiffres des différentes créances. Les titres émis par des institutions financières officielles ou les prêts octroyés par elles figurent à la rubrique *Créances sur les banques*. Les opérations intérieures concernent les créances ou les engagements d'une banque comptabilisés dans la monnaie du pays où résident la banque et les clients en cause. Les autres créances et engagements figurent aux rubriques *Créances extérieures* et *Engagements extérieurs*. Avant juin 1983, seule la composante extérieure était comprise dans les créances et les engagements des banques.

Les pays énumérés ci-après sont ceux compris sous la rubrique «Autres pays » pour chaque groupe géographique.

• *Autres pays d'Europe occidentale* : Andorre, Chypre, Danemark, Finlande, Gibraltar, Grèce, Islande, Irlande, Liechtenstein, Luxembourg, Malte, Monaco, Norvège, Portugal, Turquie et Cité du Vatican

• *Autres pays d'Europe centrale et d'Asie centrale* : Albanie, Arménie, Azerbaïdjan, Bélarus, Bosnie-Herzégovine, Bulgarie, Croatie, Estonie, Géorgie, Hongrie, Kazakhstan, Kirghizistan, Lettonie, Lituanie, Macédoine, Moldavie, Ouzbékistan, République slovaque, République tchèque, Roumanie, Serbie et Monténégro, Slovaquie, Tadjikistan, Tchécoslovaquie, Turkménistan, Ukraine et Yougoslavie

• *Autres pays d'Asie de l'Est et du Pacifique* : Afghanistan, Antarctique, Bangladesh, Brunéi, Cambodge, Fidji, Guam, Îles Cocos (Keeling), Îles Cook, Îles Midway, Île Niue, Île de Norfolk, Îles du Pacifique (Territoire sous tutelle), Île Pitcairn, Îles Salomon britanniques, Îles Tokelau ou Union, Île Wake, Îles Wallis-et-Futuna, Indonésie, Kiribati et Tuvalu (anciennement Île Gilbert et Îles Ellice), Laos, Macao, Myanmar (anciennement Birmanie), Nauru, Nouvelle-Calédonie, Pakistan, Papouasie Nouvelle-Guinée,

Brunei, Cambodia, Cocos (Keeling) Islands, Cook Islands, Fiji, French Polynesia, Guam, Indonesia, Kiribati and Tuvalu (formerly Gilbert and Ellice Islands), Democratic People's Republic of Korea, Laos, Macao, Republic of Maldives, Midway Island, Mongolian People's Republic, Myanmar (formerly Burma), Nauru, Kingdom of Nepal, New Caledonia, Niue Islands, Norfolk Island, Pacific Islands (Trust Territory), Pakistan, Papua New Guinea, Pitcairn Islands, Portuguese Timor, Sikkim, Sri Lanka, Tokelau or Union Islands, Tonga, miscellaneous U.S. territories, Vietnam, Wake Island, Wallis and Futuna Islands and Western Samoa.

- *Other Latin America and Caribbean*: Belize, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominican Republic, Ecuador, El Salvador, Falkland Islands, French Guiana, Guatemala, Guyana, Haiti, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Panama Canal Zone, Paraguay, Puerto Rico, St. Pierre and Miquelon, Surinam, Uruguay and U.S. Virgin Islands.

- *Other North Africa and Middle East*: Abu Dhabi, Dubai, Egypt, Iran, Iraq, Israel, Hashemite Kingdom of Jordan, Arab Republic of Libya, Morocco, Neutral Zone, Oman, Qatar, Spanish Sahara, St. Helena, Syria, Tunisia, United Arab Emirates and Yemen.

- *Other sub-Saharan Africa*: Angola, Benin (formerly Dahomey), Botswana, Burkina Faso (formerly Upper Volta), Burundi, Cameroon Republic, Cape Verde Islands, Central African Republic, Chad, Comoro Islands, People's Republic of Congo, Côte d'Ivoire, Djibuti (formerly French Afars & Issas), Equatorial Guinea, Ethiopia, Gabon, Gambia, Ghana, Guinea, Guinea-Bissau, Kenya, Lesotho, Madagascar (Malagasy Republic), Malawi, Mali, Mauritania, Mauritius, Mozambique, Namibia, Niger, Nigeria, Reunion Islands, Rwanda, Sao Tome and Principe, Senegal, Seychelles, Sierra Leone, Somalia, Sudan, Swaziland, Tanzania, Togo, Uganda, Zaire, Zambia and Zimbabwe.

- *Unallocated*: Canton and Enderbury Islands, Christmas Island and Johnston Island, African Development Bank, Asian Development Bank, Bank for International Settlements, Caribbean Development Bank, East Africa Development Bank, European Economic Community, Inter-American Development Bank, international financial agencies, other financial agencies, shipping loans, U.N. agencies and other unallocated.

- *Other off-shore banking centres*: Anguilla, Antigua and Barbuda, Aruba, Bahrain, British Virgin Islands, Dominica, Grenada, Guadeloupe, Lebanon, Liberia, Martinique, Montserrat, Netherland Antilles, St. Kitts-Nevis, St. Lucia, St. Vincent, Turks and Caicos Islands and Vanuatu (formerly New Hebrides).

## D1-D2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Data on Table D1 are derived from total trust and mortgage loan company data collected quarterly by Statistics Canada (available in *Quarterly Financial Statistics for Enterprises*, Catalogue 61-008) and from a monthly survey by the Bank of Canada of companies that, at the end of June 1994, represented over 83 per cent of total assets in these industries. For months between quarter-ends, assets and liabilities on Table D1 are estimated individually from this survey to obtain aggregate data for the industry. As a result, for these months, total assets may not equal total liabilities, as they are the sums of the component series. Where there are foreign currency assets or liabilities, these are included in the relevant component series. Data for the trust and mortgage loan subsidiaries of the chartered banks appearing on Table D2 originate directly from the monthly survey by the Bank of Canada. On 25 January 1988 the Laurentian Group, which

Polynésie française, République de Corée, République des Maldives, République populaire de Mongolie, Royaume du Bhoutan, Royaume du Népal, Samoa américaines, Samoa occidentales, Sikkim, Sri Lanka, Territoire britannique de l'océan Indien, Timor portugaise, Tonga, Viêt-Nam et divers territoires américains

- *Autres pays d'Amérique latine et des Antilles* : Belize, Colombie, Costa Rica, Cuba, El Salvador, Équateur, Guatemala, Guyana, Guyane française, Haïti, Honduras, Îles Falkland (Malouines), Îles Vierges américaines, Jamaïque, Nicaragua, Zone du canal de Panama, Paraguay, Porto Rico, République Dominicaine, Saint-Pierre-et-Miquelon, Surinam et Uruguay

- *Autres pays d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient* : Abu Dhabi, Dubaï, Égypte, Émirats arabes unis, Iran, Iraq, Israël, Maroc, Oman, Qatar, République arabe de Libye, République du Yémen, Royaume hachémite de Jordanie, Sahara espagnol, Sainte-Hélène, Syrie, Tunisie et Zone neutre

- *Autres pays d'Afrique subsaharienne* : Angola, Bénin (anciennement Dahomey), Botswana, Burkina Faso (anciennement Haute-Volta), Burundi, Côte d'Ivoire, Djibouti (anciennement Afars et Issas français), Éthiopie, Gabon, Gambie, Ghana, Guinée, Guinée-Bissau, Guinée équatoriale, Îles Comores, Îles de la Réunion, Îles du Cap-Vert, Île Maurice, Kenya, Lesotho, Madagascar (République Malgache), Malawi, Mali, Mauritanie, Mozambique, Namibie, Niger, Nigéria, Ouganda, République du Cameroun, République centrafricaine, République populaire du Congo, Rwanda, Sao Tomé-et-Principe, Sénégal, Seychelles, Sierra Leone, Somalie, Soudan, Swaziland, Tanzanie, Tchad, Togo, Zaïre, Zambie et Zimbabwe

- *Autres* : Banque africaine de développement, Banque asiatique de développement, Banque de développement de l'Afrique de l'Est, Banque de développement des Caraïbes, Banque interaméricaine de développement, Banque des Règlements Internationaux, Communauté économique européenne, Îles Canton et Enderbury, Île Christmas et Île Johnston, organismes financiers internationaux, autres organismes financiers, organismes de l'ONU, prêts à l'expédition et autres

- *Autres places bancaires extraterritoriales* : Anguilla, Antigua et Barbuda, Antilles néerlandaises, Aruba, Bahreïn, Dominique, Grenade, Guadeloupe, Îles Turques et Caïques, Îles Vierges britanniques, Liban, Libéria, Martinique, Montserrat, Saint-Kitts-et-Nevis, Sainte-Lucie, Saint-Vincent et Vanuatu (anciennement Nouvelles-Hébrides)

## D1-D2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données du Tableau D1 sont tirées de l'ensemble des données des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, recueillies tous les trimestres par Statistique Canada (publiées dans *Statistiques financières trimestrielles des entreprises*, n° 61-008 au catalogue) et d'une enquête mensuelle menée par la Banque du Canada auprès d'un échantillon de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire qui, à la fin de juin 1994, détenaient plus de 83 % de l'actif de ce secteur. Pour ce qui est des mois qui ne coïncident pas avec une fin de trimestre, on a estimé les données de l'actif et du passif figurant au Tableau D1 au cas par cas à partir des données de l'enquête mensuelle pour obtenir les données globales du secteur. En conséquence, le total des actifs pour les mois en question peut ne pas être égal au total des éléments du passif correspondant, puisqu'il résulte de l'addition des chiffres de chacun des éléments de la série visée. Les avoirs et engagements en monnaies étrangères sont inclus, le cas échéant, dans chacune des séries correspondantes. Les données de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire filiales de banques à charte indiquées au



included Eaton-Bay Financial Services, restructured its assets and liabilities among three companies: Laurentian Bank, Laurentian Trust and Laurentian Bank of Canada Mortgage Corporation. As a result, total assets and liabilities of trust and mortgage loan companies were reduced by \$207 million, representing the amount of assets and liabilities allocated to the Laurentian Bank from Eaton-Bay Trust. On 28 June 1991, the Laurentian Bank of Canada acquired selected assets and liabilities of Standard Trust Company. As a result, deposits of the trust and mortgage loan companies declined by \$1.285 million on that date. The principal assets affected were residential mortgages and treasury bills. On 3 March 1992 the Laurentian Bank of Canada acquired Guardian Trust Company and Guardcor Loan Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$427 million. On 2 July 1992, the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired Morgan Trust Company, and deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$257 million as of that date. With respect to both the Guardian Trust and Morgan Trust acquisitions, the principal assets affected were mortgages.

On 1 January 1993, the Toronto Dominion Bank purchased assets and liabilities of Central Guaranty Trust Company and Central Guaranty Mortgage Company. As a result, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$10.990 million effective that date. The principal assets affected were mortgages and personal loans.

On 1 January 1993, Manulife Bank of Canada was formed from the merger of Regional Trust, Cabot Trust and Huronia Trust. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$840 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 February 1993, the Laurentian Bank of Canada purchased General Trust Corporation. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$1.367 million. The principal assets affected were mortgages.

On 21 July 1993, the National Bank of Canada purchased Trust General and Sherbrooke Trust. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$3.061 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 September 1993, Royal Bank of Canada purchased Royal Trust Company, Royal Trust Corporation, and certain other operating subsidiaries of Gentra Inc. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$15.526 million. The principal assets affected were mortgages.

On 24 January 1994, the Laurentian Bank of Canada purchased the principal assets and liabilities of Prenor Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$810 million. The principal assets affected were mortgages.

On 12 April 1994, the Bank of Nova Scotia purchased the Montreal Trust Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$8.998 million. The principal assets affected were mortgages.

- *Cash and gross demand and notice deposits* include deposits placed in chartered banks and other financial institutions in Canada and abroad.
- *Items in transit* represent the net balance of all items in the course of clearing.
- *Term deposits* include swapped deposits at chartered banks and deposits at institutions other than chartered banks.
- *Other short-term paper and bankers' acceptances* include notes issued by sales finance companies and provincial and municipal treasury bills and short-term notes.
- *Canadian bonds* are bonds, debentures and notes with an original term to maturity of one year or more.
- *Personal loans* include both secured and unsecured loans. Since December 1989,

Tableau D2 sont tirées directement de l'enquête mensuelle de la Banque du Canada. Le 25 janvier 1988, le groupe financier de La Laurentienne, qui comprenait les Services financiers Eaton-Baie, a réparti ses avoirs et engagements entre trois sociétés : la Banque Laurentienne du Canada, le Trust La Laurentienne du Canada Inc. et la Société d'hypothèque Banque Laurentienne du Canada. Par conséquent, les avoirs et les engagements totaux des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont accusé une baisse de 207 millions de dollars, montant qui représentait la part des avoirs et engagements du Trust Eaton-Baie allouée à la Banque Laurentienne du Canada. Le 28 juin 1991, la Banque Laurentienne a acquis certains avoirs et engagements de la Compagnie Standard Trust. En conséquence, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué ce jour-là de 1 285 millions de dollars. Les principaux avoirs concernés étaient les prêts hypothécaires à l'habitation et les bons du Trésor. Le 3 mars 1992, la Banque Laurentienne du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie de fiducie Guardian et de la Compagnie de prêts Guardcor. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 427 millions de dollars à cette date. Le 2 juillet 1992, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Morgan, et les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 257 millions de dollars à cette date. Le principal élément d'actif qui a été touché par suite des acquisitions de la Compagnie de fiducie Guardian et du Morgan Trust a été les prêts hypothécaires.

Le 1<sup>er</sup> janvier 1993, la Banque Toronto-Dominion a fait l'acquisition des avoirs et des engagements de la Compagnie Trust Central Guaranty et de la Société d'hypothèque Central Guaranty. Par conséquent, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 10 990 millions de dollars à cette date. Les principaux éléments de l'actif qui ont été touchés par cette baisse sont les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers.

Le 1<sup>er</sup> janvier 1993, la Banque Manuvie du Canada a été constituée par la fusion de La Compagnie de fiducie régionale, de la Société de fiducie Cabot et de la Société de fiducie Huronia. Ce jour-là, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont baissé de 840 millions de dollars. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 1<sup>er</sup> février 1993, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la General Trust Corporation. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont ainsi diminué à cette date de 1 367 millions de dollars. Les prêts hypothécaires ont constitué le principal élément d'actif touché par ce changement.

Le 21 juillet 1993, la Banque Nationale du Canada a fait l'acquisition du Trust Général du Canada et du Sherbrooke Trust. Ce jour-là, les dépôts de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont accusé une baisse de 3 061 millions de dollars. À l'actif, ce sont essentiellement les prêts hypothécaires qui ont été touchés.

Le 1<sup>er</sup> septembre 1993, La Banque Royale du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Royal, de la *Royal Trust Corporation of Canada* et de certaines autres filiales actives de Gentra Inc. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont baissé de 15 526 millions de dollars à cette date. Les prêts hypothécaires ont constitué le principal élément d'actif touché par cette baisse.

Le 24 janvier 1994, la Banque Laurentienne du Canada a acquis les principaux avoirs et engagements de la Société de fiducie Prenor. En conséquence, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 810 millions de dollars. Les prêts hypothécaires ont été le principal élément d'actif touché par cette diminution.

Le 12 avril 1994, la Banque de Nouvelle-Écosse a fait l'acquisition de la Compagnie Montréal Trust. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont ainsi baissé de 8 998 millions de dollars. Le principal élément d'actif touché par cette baisse a été les prêts hypothécaires.

- *Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis.* Comprennent les dépôts confiés aux banques à charte et aux autres institutions financières au Canada et à l'étranger.
- *Les effets en compensation* représentent le solde net de tous les effets non encore réglés.
- *Les dépôts à terme* comprennent les dépôts swaps dans les banques à charte et les dépôts dans les institutions autres que les banques à charte.
- *Le poste Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les

this series has also included loans to unincorporated businesses and non-profit organizations.

- *Other loans* include secured loans placed with investment dealers as well as other collateral and unsecured loans; they also include farm loans.
- *Other assets* include other investments in Canada as well as investments in institutions and corporations outside Canada, investments in and claims on parent, subsidiary and affiliated companies, accounts receivable and accrued revenue, fixed assets, real estate and other assets, less accumulated provisions for losses on loans and investments.
- *Daily interest deposits* include only those deposits held by companies surveyed by the Bank of Canada.
- *Personal deposits* include deposits by individuals, unincorporated businesses and non-profit institutions. • *Tax-sheltered deposits* include RRSPs, RHOSPs and other tax-sheltered funds placed in savings and term deposits.
- *Promissory notes and debentures* include promissory notes, subordinated notes and debentures issued under trust indenture.
- *Other liabilities* consist of debt owing to parent, subsidiary and affiliated companies, accounts payable and accrued liabilities, corporation income taxes payable, deferred income, mortgages payable, deferred income taxes, and other liabilities.

### D3

Source: Statistics Canada

Data on Table D3 are obtained from local credit union and caisse populaire data collected quarterly by Statistics Canada (available in *Quarterly Financial Statistics for Enterprises*, Statistics Canada, Catalogue 61-008).

The data include all credit unions or caisses populaires chartered by provinces to carry on credit activities within the province. The data do not include central credit unions (leagues and other organizations that act as a central body in performing services for local credit unions). Statistics for centrals are available on a request basis from the Industrial Organization and Finance Division of Statistics Canada.

- *Cash and demand and notice deposits: Other* includes cash on hand and deposits placed in chartered banks and other financial institutions excluding those with centrals.
- *Other short-term paper and bankers' acceptances* are notes issued by sales finance companies, provincial and municipal treasury bills, short-term notes and bankers' acceptances.
- *Other investments* include corporate and co-operative shares, excluding shares in centrals.
- *Personal loans* are secured and unsecured loans to individuals, unincorporated businesses and non-profit institutions, excluding farm loans.
- *Other loans* include farm loans and loans to corporations and co-operative enterprises.

sociétés de financement, les bons du Trésor émis par les provinces ou les municipalités et les billets à court terme.

- *Obligations canadiennes*. Ce poste comprend les obligations, les débetures et les billets dont l'échéance est d'un an ou plus.
- *Les prêts personnels* comprennent les prêts garantis et non garantis. Depuis décembre 1989, cette série comprend également les prêts aux entreprises individuelles et aux sociétés à but non lucratif.
- *Les autres prêts* comprennent les prêts garantis accordés aux courtiers en valeurs mobilières de même que d'autres prêts sur nantissement et d'autres prêts non garantis; ils comprennent également les prêts agricoles.
- *Les autres éléments de l'actif* comprennent les autres placements au Canada et les placements dans les institutions et les sociétés constituées à l'étranger, les placements dans les sociétés mères ou les créances sur celles-ci, les filiales et les sociétés affiliées, les comptes clients, les produits constatés par régularisation, les immobilisations, les biens immobiliers et autres avoirs, moins le montant cumulé des provisions pour pertes sur prêts et sur placements.
- *Les dépôts à intérêt quotidien* ne comprennent que les dépôts détenus par les sociétés comprises dans l'enquête de la Banque du Canada.
- *Les dépôts des particuliers* comprennent les dépôts des particuliers, ceux des entreprises individuelles et ceux des sociétés à but non lucratif. • *Les abris fiscaux* comprennent les REER, les REEL et autres dépôts d'épargne et dépôts à terme dans des régimes d'abri fiscal.
- La rubrique *Billets à ordre et débetures* comprend les billets à ordre, les billets subordonnés et les débetures émises en vertu d'un acte fiduciaire.
- *Les autres éléments du passif* se composent des sommes dues aux sociétés mères, aux filiales et aux sociétés affiliées, des comptes fournisseurs et des charges à payer, des impôts à payer sur le revenu des sociétés, des revenus différés, des emprunts hypothécaires, des impôts sur le revenu différés et des autres engagements.

### D3

Source : Statistique Canada

Les chiffres du Tableau D3 ont été établis à partir des données relatives aux caisses populaires et aux crédit unions locales, recueillies tous les trimestres par Statistique Canada (publiées dans *Statistiques financières trimestrielles des entreprises*, n° 61-008 au catalogue).

Les données concernent toutes les caisses populaires et crédit unions constituées en vertu d'une loi provinciale en vue d'effectuer des opérations de crédit à l'intérieur d'une province. Les données ne comprennent pas les chiffres des centrales (fédérations ou autres organismes qui, en qualité de centrales, fournissent des services aux institutions locales). On obtiendra des données relatives aux centrales en s'adressant à Statistique Canada, Division de l'organisation et des finances de l'industrie.

- La rubrique *Ailleurs du poste Encaisse et dépôts à vue ou à préavis* comprend les encaisses et les dépôts confiés aux banques à charte et aux autres institutions financières, à l'exception des centrales.
- Le poste *Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor des provinces et des municipalités, les billets à court terme et les acceptations bancaires.
- *Les autres investissements* englobent les participations au capital social des sociétés et des coopératives, à l'exception des centrales.
- *Les prêts personnels* comprennent les prêts garantis ou non garantis consentis à des particuliers, à des entreprises individuelles et à des organismes à but non lucratif, à l'exception des prêts agricoles.
- *Les autres prêts* comprennent les prêts agricoles et les prêts aux sociétés et aux coopératives.
- *Les autres éléments de l'actif* comprennent les comptes clients, les immobilisations moins leurs amortissements, les biens repris pour être vendus et les fonds de stabilisation.



- *Other assets* include accounts receivable, fixed assets net of accumulated depreciation, repossessed assets held for sale, and stabilization deposits.
- *Other liabilities* include accounts and income taxes payable and deferred income taxes.

## D4

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

The data cover sales finance companies that finance goods and services purchased at the factory, wholesale, or retail level, and that lend money to persons or businesses on the security of promissory notes and chattel mortgages. Included in this latter category are the companies operating under the provisions of the Small Loans Act. The data are at book value and may include foreign currency-denominated assets and liabilities. Data for March, June, September and December are drawn from the Statistics Canada publication *Quarterly Financial Statistics for Enterprises* (Catalogue 61-008), which provides estimates for the entire industry group as it existed in the quarter under consideration, although they may at times differ from the source because of timing differences in incorporating revisions. Data for the other months are based on a survey by the Bank of Canada except for the series allowance for doubtful receivables, other assets, other liabilities, and shareholders' equity, which are interpolated from the quarter-end data. As a result of changes in the structure of the industry group due to mergers, consolidations, spinoffs, reclassification of companies into or out of the group, etc., the data are not always strictly comparable and should be used with caution when examining changes over time.

- *Cash and deposits* are composed of cash on hand and demand and term deposits.
- *Business financing* includes commercial loans and capital and dealer loans.
- *Personal loans* include cash loans to individuals, unincorporated businesses and non-profit organizations and include retail sales financing of consumer goods. Also included in these data are loans subject to the Small Loans Act.
- *Retail sales financing of consumer goods* has been redefined to include data only for those companies that participate in the Bank of Canada's monthly survey; Statistics Canada has ceased to collect these data on an industry-wide basis.
- *Other receivables* include property, equipment and vehicles held for sale, including repossessions, foreign receivables and receivables not included elsewhere. Beginning with the first quarter of 1973 all reported unearned finance charges are written off against receivables.
- *Other assets* include land, buildings net of accumulated depreciation, vehicles and equipment in the hands of lessees under operating leases, and other assets not included elsewhere.
- *Total short-term paper* and *total long-term debt* include obligations denominated in Canadian dollars and foreign currencies. • *Foreign currency short-term paper* and *foreign currency long-term debt* have been redefined to include data only for those companies participating in the Bank's monthly survey; Statistics Canada has ceased to collect these data on an industry-wide basis.
- *Other liabilities* include accounts and income taxes payable, deferred income taxes and interest of minority shareholders.
- *Shareholders' equity* includes share capital, contributed surplus and retained earnings.

- *Les autres éléments du passif* comprennent les comptes fournisseurs, l'impôt sur le revenu à payer et l'impôt sur le revenu reporté.

## D4

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données du Tableau D4 concernent les sociétés de financement qui financent l'achat de biens et de services chez les fabricants, les grossistes et les détaillants ou qui octroient aux particuliers ou aux entreprises des prêts sur billet à ordre ou des prêts garantis par des biens meubles. Les sociétés régies par la *Loi sur les petits prêts personnels* sont comprises dans cette dernière catégorie. Les avoirs figurent à leur valeur comptable et peuvent comprendre les avoirs et les engagements libellés en monnaies étrangères. Les données de mars, juin, septembre et décembre sont tirées de la publication de Statistique Canada intitulée *Statistiques financières trimestrielles des entreprises* (n° 61-008 au catalogue), qui fournit des estimations pour l'ensemble des établissements existant pendant le trimestre étudié. Elles peuvent parfois différer des données de cette publication, car les révisions ne sont pas nécessairement incorporées au même moment. Les données des autres mois sont établies à partir d'une enquête de la Banque du Canada, à l'exception des données des postes *Provisions pour créances douteuses*, *Autres éléments de l'actif*, *Autres engagements* et *Avoir propre des actionnaires*, lesquelles sont interpolées à partir des données de fin de trimestre produites par Statistique Canada. Par suite des modifications des institutions consécutives notamment aux fusions, consolidations et dédoublements d'entreprises ainsi qu'à l'ajout ou à l'élimination d'établissements, les différentes séries ne sont pas toujours strictement comparables, et il convient d'être prudent lorsqu'on étudie leur évolution à long terme.

- Le poste *Encaisse et dépôts* comprend les espèces et les dépôts à vue ou à terme.
- Le *financement des entreprises* comprend les prêts commerciaux, les prêts en vue d'immobilisations et les prêts aux détaillants.
- Les *prêts personnels* englobent les prêts en espèces consentis aux particuliers, aux entreprises individuelles et aux organismes sans but lucratif, ainsi que le financement des ventes au détail de biens de consommation. Ces données concernent aussi les prêts régis par la *Loi sur les petits prêts personnels*.
- Le poste *Financement des ventes au détail de biens de consommation* a été redéfini et ne comprend que les données des sociétés qui participent à l'enquête mensuelle de la Banque du Canada; Statistique Canada a cessé de recueillir ces données pour l'ensemble des établissements touchés.
- Les *autres sommes à recevoir* se rapportent aux immeubles, au matériel et aux véhicules (y compris les reprises) lorsque ces avoirs sont destinés à être vendus, aux créances sur l'étranger et aux créances qui ne figurent pas à une autre rubrique. À partir du premier trimestre de 1973, tous les revenus escomptés par les sociétés au titre de leurs opérations de financement sont déduits des sommes à recevoir.
- Les *autres éléments de l'actif* comprennent les terrains, les immeubles moins leurs amortissements, les véhicules et le matériel pris par des locataires en vertu de contrats de location-exploitation, ainsi que divers éléments de l'actif qui ne figurent pas à une autre rubrique.
- Les rubriques *Total des postes Papier à court terme* et *Engagements à long terme* regroupent les créances libellées en dollars canadiens et en monnaies étrangères. • Les postes *Papier en monnaies étrangères* et *Engagements en monnaies étrangères*, qui ont été redéfinis, ne comprennent que les données des sociétés qui participent à l'enquête mensuelle de la Banque du Canada; Statistique Canada a cessé de recueillir ces données pour l'ensemble des établissements touchés.
- Les *autres engagements* comprennent les comptes fournisseurs, l'impôt sur le revenu à payer, l'impôt sur le revenu reporté et la part des actionnaires minoritaires.
- L'*avoir propre des actionnaires* comprend le capital versé, le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

## D5

Source: Canadian Life and Health Insurance Association

Data are based on Canadian dollar transactions of 15 companies whose net premium income in Canada in 1970 was 80 per cent of the total for all companies registered under the federal insurance acts. Prior to June 1965, the data related to 12 companies having 74 per cent of net premium income in 1964.

- *Cash* consists of certificates of deposit and balances held in the Canadian offices of the life insurance companies or in banks in Canada, and guaranteed investment certificates issued by trust companies. Prior to 1966, securities held under buyback or dealer loan arrangements were also included; since then these securities have been included within the relevant security categories.

- *Provincial securities and municipal securities* include guaranteed issues.

- *Corporate and other bonds* include bonds payable only or optionally in Canadian dollars issued by Canadian corporations and institutions. Bonds of foreign incorporated companies and institutions and foreign governments payable in Canadian dollars only are also included. For the period prior to 1963, the data include transactions in short-term paper.

- Net investments in *sales finance and consumer loan company* paper are included with other paper from 1963 to 1965. • *Other commercial paper* consists of paper of finance company subsidiaries of merchandisers and of manufacturers other than automobile companies.

- Investment in *mortgage loans and sales agreements* represents the net of gross disbursements and gross receipts. The gross figures for mortgage transactions are shown in the last two columns of the table.

- The *balancing item* represents mainly Canadian dollars available for insurance operations.

## D6

Source: Investment Dealers Association of Canada

Weekly data are available only from 30 November 1977. The inventory positions are reported as at the close of business each Wednesday. The securities are classified on the basis of their term to maturity at time of issue. The inventory figures include member dealers' long positions (i.e., free inventory, securities held under repurchased agreements and securities sold with dealer call features) at par value on a trade date basis. Borrowed securities, securities held under sell-back arrangements and repurchase agreements sold to maturity are excluded. Short positions are netted against long positions. New issue positions are added seven days after the offering date, where no prospectus or offering circular exists, and seven days after the prospectus or offering circular date, when applicable. On 4 June 1979 the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981.

- *Sales finance company and other commercial paper* includes sales finance and consumer loan company paper and other commercial paper; *trust and mortgage loan company obligations* include guaranteed investment certificates and notes.

- *Canadian notes 1-5 years* include chartered bank deposit receipts and bearer term

## D5

Source : Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes

Les données du Tableau D5 englobent les opérations en dollars canadiens de 15 compagnies qui ont touché 80 % des primes nettes encaissées au Canada en 1970 par l'ensemble des compagnies inscrites au Registre fédéral des compagnies d'assurance-vie. Avant juin 1965, les données n'englobaient que 12 compagnies qui avaient encaissé 74 % des primes nettes en 1964.

- *L'encaisse* comprend les certificats de dépôt et les encaisses détenus par les bureaux canadiens des compagnies d'assurance-vie et les dépôts bancaires au Canada ainsi que les certificats de placement garantis émis par les sociétés de fiducie. Avant 1966, les titres pris en pension ou en couverture d'avances à des courtiers en valeurs figuraient à cette rubrique; depuis, ils figurent à leurs rubriques respectives.

- *Les titres des provinces et les titres des municipalités* comprennent les titres garantis par ces administrations.

- *Les obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs* comprennent les obligations émises par les sociétés et institutions canadiennes et payables, exclusivement ou au choix du porteur, en dollars canadiens. Elles comprennent également les obligations des sociétés, institutions et gouvernements étrangers qui ne sont payables qu'en dollars canadiens et, avant 1963, le papier à court terme.

- De 1963 à 1965, le *papier à court terme des sociétés de financement ou de prêt à la consommation* était compris avec celui des autres sociétés. • Le *papier à court terme des autres sociétés* comprend les effets émis par les sociétés de financement filiales d'entreprises de distribution et de fabricants autres que les constructeurs d'automobiles.

- *Les prêts hypothécaires et contrats de vente* représentent la différence entre les décaissements bruts et les encaissements bruts. Les chiffres bruts des opérations hypothécaires sont reproduits dans les deux dernières colonnes du tableau.

- *Les autres sources* indiquent essentiellement le produit net des opérations d'assurance au Canada.

## D6

Source : Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières

Les statistiques hebdomadaires ne sont disponibles qu'à partir du 30 novembre 1977. Les chiffres déclarés pour les stocks de titres sont ceux des mercredis à la clôture des opérations; les titres ont été répartis suivant leur échéance à l'émission. Les données indiquées représentent la position en compte des courtiers affiliés à l'Association, les titres étant inscrits à leur valeur nominale et selon les dates de transaction. (La position en compte comprend les stocks disponibles, les titres en pension et les titres vendus avec clause de rachat par le courtier.) En sont exclus les titres empruntés, les titres acquis avec clause de revente et les titres mis en pension et vendus à l'échéance. En outre, les positions à découvert sont déduites des positions en compte. Les nouvelles émissions sont ajoutées aux chiffres sept jours après la date de lancement, s'il n'y a pas de prospectus ou de circulaire ou, autrement, sept jours après la date de publication du prospectus ou de la circulaire. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 avec le statut de filiale en propriété exclusive de la IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1<sup>er</sup> novembre 1981.

- *Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés*. Comprend aussi bien le papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation que celui des autres entreprises. Les *créances sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire* comprennent les certificats de placement garantis et les billets.

- *Billets canadiens, de 1 à 5 ans*. Comprend les bons de caisse et les billets à terme au porteur émis par



notes, provincial direct and guaranteed notes, municipal direct and guaranteed notes, Canadian commercial and finance company paper, trust and mortgage loan company obligations.

• *Bonds* exclude issues denominated in U.S. dollars or other foreign currency as well as Euro-Canadian dollar bond issues.

## D7

Source: Statistics Canada

Data are drawn from the Statistics Canada publication *Quarterly Financial Statistics for Enterprises* (Catalogue 61-008). The quarterly balance sheet statements give estimates for the entire industry group as it existed in the quarter under consideration. Because of changes in the structure of the industry group due to mergers, consolidations, spinoffs, reclassification of companies into or out of the group, etc., the data are not always strictly comparable and should be used with caution when changes are examined over time.

Investment funds are set up to invest in a portfolio of various types of securities, to sell shares or units to the public at a price fixed in relation to net asset value, and to redeem any shares held at net asset value. The data do not include funds set up to operate pension plans, special non-resident-owned funds, investment clubs and other investment funds, the shares of which are not available to the general public. In the table, the investment portfolio of the group is shown at cost, while the market value of total assets is shown as a memo item. Prior to 1973, foreign currency swapped deposits were included in cash and demand deposits; since 1973, they have been included in holdings of term deposits.

• *Cash and demand deposits* are cash on hand and demand deposits in Canadian and foreign currencies.

• *Other short-term paper and bankers' acceptances* are notes issued by sales finance companies, provincial and municipal treasury bills and short-term notes. • *Preferred and common shares* include investments in investment fund shares.

• *Foreign securities* include foreign preferred and common shares and other foreign securities.

• *Other assets* include accrued interest and dividends receivable, amounts due from brokers and other assets not included elsewhere.

• *Unitholders' equity* includes share capital and retained earnings and related gains.

## E1-E2

Sources: Bank of Canada, Canadian Life and Health Insurance Association, *The Globe and Mail*, Statistics Canada

Except where noted, the chartered bank data referenced in these tables are published in Tables C1 and C2 of the *Review*, and those for the non-bank financial institutions are published in Tables D1, D3, D4, D7, K4 and K5. The data relate to monthly average of Wednesdays until January 1994 and monthly average of days thereafter, except for data on non-bank financial institutions which are shown on an average of month-end basis.

Historical data on a weekly basis for the period prior to November 1993 are available on CANSIM or on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada.

les banques à charte, les billets émis ou garantis par les provinces, les billets émis ou garantis par les municipalités, le papier commercial canadien, le papier des sociétés de financement et les créances sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire.

• *Obligations*. En sont exclues les émissions libellées en dollars É.-U. ou en toute autre devise, de même que les obligations en euro-dollars canadiens.

## D7

Source : Statistique Canada

Les données du Tableau D7 sont tirées de la publication *Statistiques financières trimestrielles des entreprises* (n° 61-008 au catalogue). Les chiffres des situations trimestrielles sont des estimations pour l'ensemble des établissements existant aux trimestres indiqués. Par suite des modifications des institutions consécutives notamment aux fusions, consolidations et dédoublements d'entreprises ainsi qu'à l'ajout ou à l'élimination d'établissements, les différentes séries ne sont pas toujours strictement comparables et il convient d'être prudent lorsqu'on étudie l'évolution à long terme de ces données.

Les sociétés de placement investissent leurs fonds dans des valeurs mobilières de différents types et vendent et rachètent leurs propres actions ou parts à un prix qui est fonction de la valeur de l'actif net par action ou part. Les données ne comprennent pas les fonds liés à des régimes de retraite, ceux des sociétés spéciales appartenant à des non-résidents, les clubs d'investissement et autres sociétés de placement dont les actions ne sont pas placées auprès du public. Le tableau indique le coût d'acquisition du portefeuille; la valeur marchande de l'ensemble des avoirs est mentionnée pour mémoire. Avant 1973, les dépôts swaps en devises étaient compris au poste *Encaisse et dépôts à vue*; depuis 1973, ils sont groupés avec les *dépôts à terme*.

• Le poste *Encaisse et dépôts à vue* comprend les espèces et les dépôts à vue en dollars canadiens ou en monnaies étrangères.

• Le poste *Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor des provinces et des municipalités et les billets à court terme.

• Les *actions privilégiées ou ordinaires* comprennent les actions des sociétés de placement.

• Les *titres étrangers* comprennent les actions étrangères privilégiées ou ordinaires et d'autres titres étrangers.

• Les *autres éléments de l'actif* comprennent les intérêts et dividendes courus, les créances sur les agents de change et divers avoirs qui ne figurent pas à d'autres postes.

• L'*avoir propre des débiteurs de parts* comprend le capital versé et les bénéfices non répartis ainsi que les plus-values réalisées.

## E1-E2

Sources : Banque du Canada, Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes, *The Globe and Mail* et Statistique Canada

Sauf indication contraire, les données relatives aux banques à charte reprises dans ces tableaux se trouvent aux tableaux C1 et C2 de la *Revue*, et celles des institutions financières parabancaires, aux Tableaux D1, D3, D4, D7, K4 et K5. Les statistiques indiquées représentent les moyennes mensuelles des mercredis pour la période antérieure à janvier 1994 et les moyennes mensuelles des journées écoulées depuis, à l'exception des statistiques relatives aux institutions parabancaires qui représentent les moyennes de fin de mois. Les intéressés peuvent obtenir des données rétrospectives pour la période antérieure à novembre 1993 en consultant le fichier CANSIM ou en s'adressant au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada.

Data for M1 have been available on a weekly basis since January 1953, for M2 and M2+ since January 1968, and for M3 since January 1970. Seasonally adjusted Gross M1 is the sum of seasonally adjusted currency, seasonally adjusted personal chequing accounts plus seasonally adjusted current accounts plus adjustment items as described below. Seasonally adjusted M1 is the sum of seasonally adjusted currency plus seasonally adjusted net demand deposits at chartered banks plus adjustment items as described below. Other aggregates are seasonally adjusted independently. In all cases, the seasonal adjustment is calculated by means of Statistics Canada's X-11 ARIMA Seasonal Adjustment Program, which employs a ratio-to-moving-average technique on an observed data series, which may be augmented by one year of ARIMA forecasted and backcasted data. The seasonal adjustment is recalculated annually; thus, the series are subject to annual revisions. Mail strikes in 1974, 1975, 1978 and 1981 caused distortions in the demand deposit series and clearly affected the seasonal adjustment factors for the relevant months. The ARIMA X-11 "strike option" was used to adjust these distortions in April and May 1974, November and December 1975, November 1978 and July 1981. (See the articles in the May 1977 and February 1985 issues of the *Review* for a discussion of the methodology used in these adjustments.) The series for currency and demand deposits (hence M1) and the series M2 are adjusted for the influence of the dates of Wednesdays before the seasonal adjustment procedure is run. (See the article in the March 1979 *Review* for a discussion of the adjustment for the effects of the dates of Wednesdays.)

The series outlining adjustments to the monetary aggregates include adjustments to historical data to take account of a number of discontinuities related to the changes associated with the 1980 Bank Act revision. These adjustments are described in the article in the March 1983 issue of the *Review*. The series outlining adjustments to the monetary and credit aggregates also include adjustments to take account of the discontinuities related to the incorporation over time of certain non-bank financial institutions as chartered banks and adjustment for the acquisition of certain non-bank financial institutions' assets and liabilities by chartered banks. These discontinuities are documented in the notes to Tables C1-C10 and D1-D2.

## E1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada, *The Globe and Mail*

- *Currency outside banks* includes Bank of Canada notes and coin in circulation. Holdings of notes are calculated by deducting the amount held by the chartered banks from the total amount of notes outstanding. The amount of coin in circulation outside banks is obtained by deducting coin held by the chartered banks and the Bank of Canada from the total amount outstanding as reported by the Royal Canadian Mint.
- *Chartered bank net demand deposits* are Canadian dollar gross demand deposits net of estimated private-sector float.

- *Adjustments to M1*, which are included in *Gross M1*, include continuity adjustments as well as adjustments for demand deposits of other chartered banks and demand deposits booked at investment dealer subsidiaries.

- *Adjustments to M2* include continuity adjustments as well as notice deposits of other chartered banks and notice and personal term deposits booked at investment dealer subsidiaries.

- *Adjustments to M3* include continuity adjustments as well as term deposits of other chartered banks and non-personal term deposits booked at investment dealer subsidiaries.

- Data for *credit unions and caisses populaires* for months between quarter-ends are

Les données hebdomadaires de l'agrégat M1 remontent à janvier 1953, celles de M2 et de M2+, à janvier 1968 et celles de M3, à janvier 1970. Les données désaisonnalisées de M1 brut sont la somme des données désaisonnalisées de la monnaie hors banques, des comptes de chèques personnels et des comptes courants, laquelle est majorée des chiffres des ajustements décrits ci-dessous. Les données désaisonnalisées de M1 sont la somme des données désaisonnalisées de la monnaie hors banques et des dépôts à vue (en termes nets) dans les banques à charte, majorée des chiffres des ajustements décrits ci-dessous. Les données relatives aux autres agrégats sont désaisonnalisées séparément. Dans tous les cas, la désaisonnalisation a été faite à l'aide de la méthode X-11-ARMMI du programme de désaisonnalisation de Statistique Canada, qui applique la technique des moyennes mobiles aux séries chronologiques et permet de produire, par extrapolation, les séries de l'année précédente ou de l'année suivante. Comme les facteurs de désaisonnalisation sont recalculés chaque année, ces séries sont soumises à une révision annuelle. Les grèves des services postaux en 1974, en 1975, en 1978 et en 1981 ont perturbé les statistiques des dépôts à vue et visiblement influencé les facteurs de désaisonnalisation applicables aux données des mois concernés. L'«option grève» du programme X-11-ARMMI a servi à tenir compte de ces perturbations en avril et mai 1974, en novembre et décembre 1975, en novembre 1978 et en juillet 1981. (Voir les articles publiés dans la *Revue* de mai 1977 et de février 1985 sur la méthode utilisée pour effectuer les ajustements nécessaires.) Les séries relatives à la monnaie et aux dépôts à vue, c'est-à-dire M1, et à M2 sont corrigées avant d'être désaisonnalisées, afin de tenir compte de l'échelonnement des mercredis. (Voir l'article publié dans la *Revue* de mars 1979 sur la façon de tenir compte de l'échelonnement des mercredis.)

Les séries relatives aux corrections apportées aux agrégats de la monnaie englobent les corrections apportées aux données rétrospectives pour tenir compte des nombreuses ruptures survenues à la suite des changements liés aux modifications apportées en 1980 à la *Loi sur les banques*. Ces ajustements sont décrits dans la livraison de mars 1983 de la *Revue*. Les séries relatives aux corrections apportées aux agrégats de la monnaie et du crédit tiennent compte également des ruptures découlant du fait que certaines institutions parabancaires ont reçu le statut de banque à charte et que des banques à charte ont pris le contrôle de certaines institutions parabancaires. Ces ruptures sont expliquées dans les notes relatives aux Tableaux C1-C10 et D1-D2.

## E1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, *The Globe and Mail*

- Le poste *Monnaie hors banques* comprend les billets de la Banque du Canada et la monnaie métallique en circulation. Pour obtenir le montant des billets détenus par le public, on soustrait de l'encours des billets le montant détenu par les banques à charte. Le montant des pièces de monnaie hors banques s'obtient en déduisant le montant détenu par les banques à charte et par la Banque du Canada de l'encours global des pièces donné par la Monnaie royale canadienne.
- Le poste *Dépôts à vue nets aux banques à charte* indique le montant brut des dépôts à vue en dollars canadiens dont a été déduit le montant estimatif des effets du secteur privé en compensation.

- Les *ajustements à M1* et à M1 brut comprennent les corrections de continuité ainsi que les ajustements apportés aux dépôts à vue d'autres banques à charte et aux dépôts à vue dans les filiales de courtage.

- Les *ajustements à M2* comprennent les corrections de continuité ainsi que les ajustements apportés aux dépôts à préavis d'autres banques à charte et aux dépôts à préavis et à terme des particuliers dans les filiales de courtage.

- Les *ajustements à M3* comprennent les corrections de continuité ainsi que les ajustements apportés aux dépôts à terme d'autres banques à charte et aux dépôts à terme, autres que ceux des particuliers, dans les filiales de courtage.



estimated using monthly data obtained from the larger provincial centrals and federations.

- Data for *life insurance company individual annuities* are obtained from the Canadian Life and Health Insurance Association.
- *Personal deposits at government-owned savings institutions* include personal deposits at Alberta Treasury Branches and total deposits at Province of Ontario Savings offices.
- Data for *money market mutual funds* represent the assets of funds that primarily invest in Canadian dollar-denominated short-term money market instruments. These data are obtained from *The Globe and Mail*.
- *Adjustments to M2+* include continuity adjustments as well as credit union and caisse populaire share capital, less the sum of Receiver General deposits at trust and mortgage loan companies, trust and mortgage loan company holdings of currency and demand and notice deposits, and credit union and caisse populaire holdings of currency, and demand and notice deposits held outside provincial centrals and federations.

## E2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

### Consumer credit

The consumer credit data published in the table show estimated amounts of consumer credit on the books of selected lenders. The data relate mainly to credit extended to individuals, but also include unidentifiable amounts of credit extended for non-consumer purposes. Credit extended through credit cards is included with the balances of the credit card issuer. The data do not include credit on the books of TV and appliance stores; other retail outlets; motor vehicle dealers; public utilities; other credit card issuers not included elsewhere in the data; and credit card accounts of oil companies. Data on consumer credit on the books of these lenders are available up to December 1978 in the Statistics Canada publication *Consumer Credit* (Catalogue 61-004). In addition, data on loans between individuals or balances on bills owed to professional practitioners, clubs, hospitals or other personal-service establishments are not included. Data for trust and mortgage loan companies since December 1989 include loans to unincorporated businesses and non-profit organizations.

- Data for *chartered banks* are based on monthly average data reported to the Bank of Canada.
- Data for *credit unions and caisses populaires* for months between quarter-ends are estimated using monthly data obtained from selected provincial centrals and federations.
- Data for *life insurance companies* include policy loans and are estimated from quarterly Statistics Canada data and a monthly survey of 15 major companies (see Table D5).
- Data on *finance companies and other institutions* include consumer receivables on the books of finance companies, personal loans held by Alberta Treasury Branches, and consumer credit outstanding on the books of department stores as published in Statistics Canada's *Department Store Sales and Stocks* (Catalogue 63-002). Quebec savings banks' personal loans for the period prior to September 1987 and personal loans held by La Financière Coopérants Inc. are included for the period prior to December 1991. Data for finance companies prior to January 1974 are obtained from the Statistics Canada

- Les données relatives aux *caisses populaires et credit unions* pour les périodes comprises entre les fins de trimestre sont estimées à partir des chiffres mensuels fournis par les grandes centrales et fédérations provinciales.
- Les données relatives aux *rentes individuelles* versées par les *compagnies d'assurance-vie* sont fournies par l'Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes.
- Le poste *Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques* comprend les dépôts des particuliers dans les succursales du Trésor de l'Alberta et l'ensemble des dépôts de la Caisse d'épargne de l'Ontario.
- Les chiffres des *fonds mutuels du marché monétaire* représentent les sommes investies principalement dans les instruments à court terme en dollars canadiens du marché monétaire. Ces chiffres sont tirés du *Globe and Mail*.
- Les données relatives aux *ajustements à M2+* englobent les corrections de continuité, le capital social des credit unions et des caisses populaires, déduction faite des dépôts du Receveur général dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, des avoirs en numéraire et dépôts à vue ou à préavis de ces dernières et des avoirs en numéraire détenus par les credit unions et les caisses populaires, ainsi que des dépôts à vue ou à préavis dans les institutions autres que les centrales ou les fédérations provinciales.

## E2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

### Crédit à la consommation

Les données relatives au crédit à la consommation contenues dans le présent tableau indiquent l'encours estimatif du crédit à la consommation octroyé par certains prêteurs. Elles concernent essentiellement le crédit accordé aux particuliers, mais comprennent également des crédits de montant indéterminé consentis à des fins autres que la consommation. Le crédit sur cartes de crédit figure à l'encours global déclaré par les établissements qui ont émis ces cartes. Ces chiffres ne tiennent pas compte du crédit octroyé par les magasins spécialisés dans la vente de téléviseurs et d'appareils ménagers, par les autres détaillants, par les concessionnaires d'automobiles, par les entreprises de services publics et par les sociétés émettrices de cartes de crédit non mentionnées ailleurs. Ils ne tiennent pas non plus compte du crédit octroyé par les compagnies pétrolières aux titulaires de leurs cartes de crédit. Les données relatives au crédit à la consommation consenti par ces prêteurs figurent dans *Crédit à la consommation* (n° 61-004 au catalogue de Statistique Canada); elles ne sont pas disponibles pour la période postérieure à décembre 1978. De plus, on ne dispose pas de données sur les prêts entre particuliers ni sur les dettes envers les membres des professions libérales, les clubs, les hôpitaux et d'autres établissements qui dispensent des services aux particuliers. Les données sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire postérieures à décembre 1989 englobent les prêts aux entreprises individuelles et aux organismes à but non lucratif.

- Les données sur les *banques à charte* s'appuient sur les moyennes mensuelles fournies à la Banque du Canada.
- Le crédit octroyé par les *caisses populaires et credit unions* pour les mois qui ne clôturent pas un trimestre est estimé à partir des données mensuelles fournies par certaines centrales et fédérations provinciales.
- Les données relatives aux *compagnies d'assurance-vie* comprennent les avances sur polices et sont des estimations faites à partir des données trimestrielles fournies par Statistique Canada et des résultats d'une enquête mensuelle menée auprès de 15 grandes sociétés (voir le Tableau D5).
- Les données relatives aux *sociétés de financement et autres institutions* comprennent l'encours des comptes clients des sociétés de financement, les prêts personnels consentis par les succursales du Trésor de l'Alberta et l'encours du crédit à la consommation accordé par les grands magasins et qui figure dans

publication *Consumer Credit* (Catalogue 61-004) and are not strictly comparable to data since January 1974 because of different estimation techniques. Since January 1970, finance company data have excluded outstanding loans for the financing of passenger cars used for commercial purposes and, since January 1971, the amounts shown have been net of unearned interest and finance charges.

- *Adjustments to consumer credit* include continuity adjustments as well as personal loans held at investment dealer subsidiaries of chartered banks.

### Residential mortgage credit

The residential mortgage credit data published in the table show estimated amounts of residential mortgages outstanding at major private lenders and issued under the NHA-insured mortgage-backed securities program.

- Data for *chartered banks* include mortgages held by bank mortgage loan subsidiaries. The figures for the period prior to November 1981 will therefore differ from those appearing in Table C1, which did not consolidate the mortgage loan subsidiaries. (See the March 1983 *Review* for a description of the adjustments to consolidate the data for the period prior to November 1981.)

- Data for *trust and mortgage loan companies* exclude bank mortgage and trust subsidiaries.

- Data for *credit unions and caisses populaires* are estimated for months between quarter-ends using monthly data obtained from selected provincial centrals and federations.

- Data for *life insurance companies* include life branches, accident and sickness branches, and segregated funds. Residential mortgage holdings for dates other than quarter-end are estimated from a monthly survey of 15 major companies (see Table D5).

- Data for *pension funds* include both residential and non-residential mortgages.

- Data for *other financial institutions* include estimates for Alberta Treasury Branches, CMHC direct lending, finance companies, investment funds, property and casualty insurers, central credit unions, and real estate investment trusts (for which data are available only from December 1972 up to and including June 1985). Residential mortgages held on the books of real estate investment trusts amounted to less than \$25 million in June 1985. Also included in these data are Quebec savings banks' residential mortgage holdings prior to September 1987 and residential mortgages held by La Financière Coopérants Inc. prior to December 1991.

- Data for *NHA mortgage-backed securities* represent the total amount outstanding of residential mortgages issued under the NHA-insured mortgage-backed securities program, as reported by the program trustee, Montreal Trust Company of Canada.

### Business credit

The business credit data published in this table show the estimated amounts of business credit outstanding at major private lenders and the securities issued by non-financial businesses.

- Canadian dollar business loans held by banks exclude reverse repurchase agreements and Canadian dollar loans to non-residents

- Canadian dollar business loans held by *finance companies* include retail sales financing of industrial and commercial goods, wholesale financing, business financing, and other receivables. • Canadian dollar business loans data for *other institutions* include data for trust and mortgage loan companies, Alberta Treasury Branches, and estimates for credit unions and caisses populaires. Business loans and non-residential mortgages held by La Financière Coopérants Inc. are also included in these data for the period prior to December 1991.

- *Adjustments to short-term business credit* include chartered bank holdings of

*Ventes et stocks des grands magasins* (n° 63-002 au catalogue de Statistique Canada). Les données antérieures à décembre 1991 comprennent les prêts personnels octroyés par les banques d'épargne du Québec avant septembre 1987 et les prêts personnels de la Financière Coopérants Inc. Les données antérieures à janvier 1974 relatives aux sociétés de financement sont tirées de *Crédit à la consommation* (n° 61-004 au catalogue de Statistique Canada) et diffèrent quelque peu de celles de la période postérieure à cause de l'adoption de nouvelles techniques d'estimation. Depuis janvier 1970, les montants indiqués ne comprennent plus les prêts octroyés en vue de l'achat de voitures particulières destinées à des fins commerciales; depuis janvier 1971, le montant des intérêts non courus et des commissions de financement n'est pas compris dans le chiffre de l'encours indiqué.

- Les *ajustements au crédit à la consommation* comprennent les corrections de continuité ainsi que les prêts personnels consentis par les filiales de courtage des banques à charte.

### Crédit hypothécaire à l'habitation

Les données relatives au crédit hypothécaire à l'habitation contenues dans le présent tableau sont les chiffres estimatifs de l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation consentis par les principaux prêteurs privés en vertu du Programme des titres hypothécaires LNH.

- Les chiffres des *banques à charte* englobent les prêts hypothécaires accordés par les filiales spécialisées dans le crédit hypothécaire. Les chiffres de la période antérieure à novembre 1981 diffèrent de ceux du Tableau C1, car, avant cette date, les données des sociétés de prêt hypothécaire filiales des banques à charte n'étaient pas groupées avec celles de ces dernières. (On trouvera dans la livraison de mars 1983 de la *Revue* une explication des corrections apportées aux données de la période antérieure à novembre 1981.)

- Les données concernant les *sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire* ne comprennent pas celles des sociétés hypothécaires filiales des banques à charte.

- Les données relatives aux *caisses populaires et credit unions* pour les mois qui ne clôturent pas un trimestre sont estimées à partir des chiffres mensuels fournis par certaines centrales et fédérations provinciales.

- Le poste *Compagnies d'assurance-vie* comprend les données des branches vie, accidents et maladie et les fonds réservés. Les prêts hypothécaires à l'habitation aux dates autres que les fins de trimestre sont des estimations effectuées à partir des résultats d'enquêtes mensuelles menées auprès de 15 grandes sociétés (voir Tableau D5).

- Les données des *caisses de retraite* comprennent tant les prêts hypothécaires à l'habitation que les autres prêts hypothécaires.

- Les données relatives aux *autres institutions financières* comprennent les chiffres estimatifs des succursales du Trésor de l'Alberta, ceux relatifs aux prêts octroyés directement par la SCHL ainsi que ceux des sociétés de financement, des fonds de placement, des compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre risques divers, des centrales de credit unions et des sociétés fiduciaires de placement immobilier (uniquement pour la période comprise entre décembre 1972 et juin 1985 inclusivement). L'encours des prêts hypothécaires à l'habitation consentis par les sociétés fiduciaires de placement immobilier était inférieur à 25 millions de dollars en juin 1985. Ces données comprennent également l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation octroyés, pour la période antérieure à septembre 1987, par les banques d'épargne du Québec, et les prêts hypothécaires à l'habitation de la Financière Coopérants Inc. pour la période antérieure à décembre 1991.

- Les données relatives aux *titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH* et fournies par la Compagnie Montréal Trust du Canada, fiduciaire du programme, représentent l'encours global des prêts hypothécaires à l'habitation accordés en vertu du Programme LNH.

### Crédits aux entreprises

Les chiffres relatifs aux crédits aux entreprises sont des estimations de l'encours du crédit qui leur est accordé par les principaux prêteurs du secteur privé et de l'encours des titres émis par des entreprises non financières.

- Les données relatives aux *prêts en dollars canadiens* consentis par les banques excluent les prises en pension et les prêts en dollars canadiens accordés aux non-résidents.



Canadian dollar loans to other chartered banks and foreign currency loans to the Government of Canada held by chartered banks. This series also includes adjustments to historical data to take into account discontinuities associated with the data on trust and mortgage loan companies' holdings of business loans, which are not readily available for the period prior to January 1984.

- *Other business credit* includes the outstanding bonds and shares of non-financial businesses.

- *Adjustments to other business credit* include adjustments to the historical data to account for discontinuities associated with data on trust and mortgage loan companies' holdings of leasing receivables, which are not readily available for the period prior to January 1984.

## F1

Sources: Bank of Canada, Board of Governors of the Federal Reserve System, Canada Mortgage and Housing Corporation and CANNEX Financial Exchanges Ltd., except where otherwise indicated.

- *Chartered bank and trust company administered rates* are typical rates quoted by the major institutions. When there are differences in the rate quoted by individual institutions, the most typical rate is taken.

- The *Bank Rate* is the minimum rate at which the Bank of Canada makes short-term advances to members of the Canadian Payments Association. During the period from November 1956 to 24 June 1962 and the period since 13 March 1980, the Bank Rate has been set at 1/4 of 1 per cent above the weekly average tender rate on 3-month treasury bills.<sup>1</sup> At other times, however, it has been administered directly by the Bank of Canada and changed from time to time.

- The rate for *overnight money market financing* is the Bank of Canada estimate for the week ending with the Wednesday indicated for the seven-day average rate at which investment dealers were able to arrange most of their overnight financing of money market inventory, excluding chartered bank day-to-day loans and purchase and resale agreements with the Bank of Canada.

- Rates on *bankers' acceptances* are mid-market closing rates for typical quotes on the Wednesday date shown.

- *Prime corporate paper rate*. The rate shown is the Bank of Canada's estimate of operative market trading levels on the date indicated for major borrowers' paper.

- The chartered banks' rates on *prime business* loans are the interest rates charged to the most credit-worthy borrowers. Since May 1973, the chartered banks from time to time have had in effect a lower base rate for small business loans under authorizations of \$200,000 or less. The rate shown in the table applies to large business loans.
- Chartered bank 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by major banks on residential mortgages.

- *Trust company* 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by large trust companies.

- Les données relatives aux prêts en dollars canadiens consentis par les *sociétés de financement* comprennent le financement des ventes au détail de biens industriels et commerciaux, le financement des ventes en gros, le financement des entreprises et les autres créances.
- Les données relatives aux prêts en dollars canadiens consentis par d'*autres institutions* se rapportent aux activités des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et des succursales du Trésor de l'Alberta et représentent des chiffres estimatifs des activités des caisses populaires et des credit unions. Les prêts aux entreprises et les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels octroyés par la Financière Coopérants Inc. sont également compris dans les données de la période antérieure à décembre 1991.

- Les *ajustements aux crédits à court terme aux entreprises* comprennent les prêts interbancaires en dollars canadiens et les prêts en devises étrangères consentis au gouvernement canadien par les banques à charte. Ces données ont également été ajustées par rapport aux données rétrospectives pour tenir compte des ruptures liées aux créances résultant de prêts accordés aux entreprises par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, données qui sont difficiles à obtenir pour la période antérieure à janvier 1984.

- Les *autres crédits aux entreprises* comprennent l'encours des obligations et les actions en circulation d'entreprises non financières.

- *Ajustements aux autres crédits aux entreprises*. Les données relatives aux autres crédits aux entreprises ont été ajustées par rapport aux données rétrospectives pour tenir compte des ruptures liées aux créances résultant du crédit-bail consenti par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, données qui sont difficiles à obtenir pour la période antérieure à janvier 1984.

## F1

Sources : Banque du Canada, Conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve des États-Unis, Société canadienne d'hypothèques et de logement et CANNEX Financial Exchanges Ltd., sauf indication contraire

- Les *taux d'intérêt administrés des banques à charte et des sociétés de fiducie* sont des taux représentatifs pratiqués par les grandes institutions financières. Lorsqu'il y a des écarts entre ces taux, on retient le plus représentatif.

- Le *taux officiel d'escompte* est le taux minimal auquel la Banque du Canada consent des avances à court terme aux membres de l'Association canadienne des paiements. De novembre 1956 au 24 juin 1962 et depuis le 13 mars 1980, ce taux a été égal au taux moyen des bons du Trésor à 3 mois vendus à la dernière adjudication hebdomadaire, majoré de 1/4 de 1 %. À d'autres moments toutefois, le taux d'escompte était administré directement par la Banque du Canada et modifié de temps à autre.

- *Taux des fonds à un jour*. Il s'agit du taux auquel, selon une estimation de la Banque du Canada, les courtiers en valeurs mobilières ont pu obtenir, durant la semaine se terminant le mercredi indiqué, le gros de leur financement à un jour, hormis les avances à un jour octroyées par les banques à charte et les prises en pension de la Banque du Canada.

- Le taux d'intérêt des *acceptations bancaires* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs à la clôture le mercredi en question.

- *Taux du papier de premier choix des sociétés non financières*. Il s'agit d'une estimation, faite à la Banque du Canada, des taux effectivement pratiqués sur le marché par les principaux emprunteurs à la date indiquée.

- Le *taux de base des prêts aux entreprises* pratiqué par les banques à charte est le taux applicable aux entreprises dont le crédit est de tout premier ordre. Depuis mai 1973, les banques à charte ont, dans le cadre de crédits autorisés de 200 000 dollars ou moins, accordé de temps à autre des prêts aux petites entreprises à un taux de base moins élevé. Le taux indiqué au tableau est celui des prêts aux grosses entreprises.
- Les taux d'intérêt auxquels les banques à charte accordent des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans sont les taux auxquels la plupart des grandes banques accordent des prêts hypothécaires à l'habitation.

- Les taux des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans des sociétés de fiducie sont représentatifs des taux offerts par les grandes sociétés de fiducie.

- *Treasury bills* are mid-market rates for typical quotes on the Wednesday shown.
- *Selected Government of Canada benchmark bond yields* are based on actual mid-market closing yields of selected Canada bond issues that mature approximately in the indicated term areas. At times, some of the change in the yield occurring over a reporting period may reflect a switch to a more topical issue.
- *Real Return Bond yields* are mid-market closing yields for the last Wednesday of the month and are for the 4.25 per cent Real Return Bonds maturing 1 December 2021.
- *Government of Canada marketable bonds* refer to direct debt payable in Canadian dollars and exclude Real Return Bonds, Canada Savings Bonds and, since 1975, extendible issues. For the period before 1975, extendible issues are included, but their inclusion does not materially affect the yield averages. The rate of return for each series of unmatured Canada Savings Bonds is set out in the Bank of Canada publication *Summary of Government of Canada Direct Securities and Loans*.
- Yields for *other bonds* relate to the last Wednesday of the month; prior to July 1981 they were based on prices on the Thursday following the last Wednesday of the month. The series are available from 1977. The long-term averages cover bonds with a remaining term to maturity of 15 years or more, and bonds making up the mid-term average have a remaining term of 5 to 15 years. The composition of the bond portfolio for each series is available on request from ScotiaMcLeod.
- *Treasury bills: Weekly auction.* These auctions are generally held on Tuesdays. (Prior to 24 November 1992, the weekly auctions were generally held on Thursdays.) From time to time prior to 4 August 1977, there were special issues of treasury bills with maturities of more than six months and less than one year. From August 1977 to July 1983, one-year treasury bills were auctioned at four-week intervals, from July 1983 to January 1987 at two-week intervals, and since then at one-week intervals. Bids may be submitted by the Bank of Canada and by chartered banks and investment dealers that are primary distributors of Government of Canada securities. Treasury bills are sold at a discount and the yields are calculated on a 365-day true yield basis. The weekly treasury bill tender rate is a weighted average of the yields on successful bids.
- *Selected U.S. dollar interest rates.* For comparability with Canadian rates, the U.S. 3-month Treasury bill rate and the commercial paper rates have been adjusted to a 365-day true yield basis from a 360-day discount basis. Treasury bill yields are averages of rates at the Monday tender nearest the Wednesday date shown.
- *The federal funds rate* refers to transactions in Federal Reserve funds, i.e., the borrowing or lending of "excess" reserves on deposit with Federal Reserve banks. The rate shown is published by the Federal Reserve Bank of New York and is a transactions-weighted average for the week ending Wednesday.
- The rates shown for *commercial paper* are for 1-month and 3-month dealer-placed prime rates shown for commercial paper as at the last Wednesday of the month.
- Yields on *U.S. Treasuries* are adjusted to constant maturity by the U.S. Treasury, based on closing bid prices.
- The *prime rate* shown is the typical rate as of the last Wednesday of the month.
- *Euro-U.S. dollar deposit rates* in London are the closing offer side rates for the Wednesday dates shown. Rates have been adjusted to a 365-day true yield basis.
- The *forward premium or discount (-)* on *U.S. dollars in Canada* is the annual interest rate equivalent of the spread between the spot and forward exchange rates for U.S. dollars in Canada computed on the basis of mid-market closing quotations for the Wednesday dates shown.

• Le taux des *bons du Trésor* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs cotés le mercredi en question.

• *Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien.* Les taux indiqués sont calculés en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, de certaines émissions d'obligations du gouvernement canadien dont les échéances correspondent à peu près à celles du tableau. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement d'une émission par une autre plus pertinente.

• Le rendement des obligations à rendement réel est la moyenne des taux acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel de 4,25 % arrivant à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2021.

• *Obligations négociables du gouvernement canadien.* Seuls sont considérés ici les titres libellés en dollars canadiens émis par le gouvernement, à l'exception des obligations à rendement réel, des obligations d'épargne du Canada et, depuis 1975, des émissions à échéance prorogable; les émissions de ce type antérieures à 1975 sont incluses dans ces données, mais elles n'influencent pas de façon significative les taux moyens de rendement. On trouvera les taux de rendement des diverses émissions d'obligations d'épargne du Canada non échues dans la publication de la Banque du Canada intitulée *Résumé des titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement du Canada*.

• Les *rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs* sont calculés à partir des cours du dernier mercredi du mois. Avant juillet 1981, ils étaient calculés à partir des cours du jeudi suivant le dernier mercredi du mois; ces séries remontent à 1977. Les taux de rendement moyens des obligations à long terme se rapportent aux obligations dont le terme à courir est de 15 ans ou plus, tandis que ceux des obligations à moyen terme concernent les obligations dont le terme à courir se situe entre 5 et 15 ans. La maison Scotia McLeod fournit sur demande, pour chacune des séries, la liste des obligations retenues pour le calcul des taux de rendement.

• *Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor.* Les adjudications ont lieu le mardi. (Avant le 24 novembre 1992, ces adjudications étaient en général tenues le jeudi.) Il y a eu de temps à autre, antérieurement au 4 août 1977, des émissions spéciales de bons du Trésor dont l'échéance était de plus de six mois, mais de moins d'un an. Du mois d'août 1977 au mois de juillet 1983, une adjudication de bons du Trésor à un an s'est tenue toutes les quatre semaines; de juillet 1983 à janvier 1987, il y en a eu une toutes les deux semaines. Depuis, l'adjudication de ces titres se fait toutes les semaines. La Banque du Canada ainsi que les banques à charte et les courtiers en valeurs mobilières agréés comme distributeurs initiaux de titres du gouvernement canadien peuvent seuls participer comme soumissionnaires à ces séances. Les bons du Trésor s'achètent à un prix inférieur à leur valeur nominale, et leur taux de rendement est donné par le rapport valeur escomptée/prix, mis sur base de 365 jours. Le taux d'adjudication des bons du Trésor est égal à la moyenne pondérée des taux de rendement des soumissions acceptées.

• *Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis:* Afin de les rendre comparables aux taux canadiens, les taux des bons du Trésor à 3 mois et du papier commercial américains ont été ramenés du rapport valeur escomptée/valeur nominale, base 360 jours, au rapport valeur escomptée/prix, mis sur base canadienne, soit 365 jours. Le taux de rendement des bons du Trésor est la moyenne des taux à l'adjudication du lundi précédant le mercredi indiqué.

• Le *taux des fonds fédéraux* est celui qui est appliqué aux opérations sur les fonds fédéraux, c'est-à-dire aux prêts ou aux emprunts d'excédents de réserve auprès d'une banque fédérale de réserve. Le taux indiqué, qui est publié par la Banque fédérale de réserve de New York, est la moyenne hebdomadaire pondérée des taux applicables aux opérations de la semaine se terminant le mercredi.

• Le *taux indiqué pour le papier commercial* est celui du papier de premier choix à 30 ou 90 jours placé par des courtiers au dernier mercredi du mois.

• *Obligations du Trésor américain.* Le taux indiqué est calculé par le Trésor américain en fonction d'une échéance constante et basé sur les cours acheteurs de clôture.

• Les *taux de base* indiqués sont les taux les plus représentatifs appliqués le dernier mercredi du mois.

• Le *taux des dépôts en euro-dollars É.-U.* à Londres correspond à la moyenne des taux offerts à la clôture des opérations le mercredi indiqué. Il a été ramené à la base 365 jours/valeur nominale.

• Le *report ou déport (-) sur le dollar É.-U. au Canada* est l'écart, converti en taux d'intérêt annuel, entre le cours au comptant et le cours à terme du dollar É.-U. au Canada à la clôture le mercredi indiqué, les cours retenus étant la moyenne des cours acheteur et vendeur.



## F2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Treasury bills and other short-term paper include instruments with an original term of one year or less. The data do not include bills and notes placed with parent or affiliated companies. Corporate data exclude notes placed directly with chartered banks. Short-term loans from Canadian and foreign banks are not included in the statistics.

- *Sales finance and consumer loan company paper* includes notes issued by wholly owned finance company subsidiaries of all manufacturers and merchandisers. Data on *sales finance* paper and *other commercial paper* are based on a survey by the Bank of Canada covering companies known to have issued short-term paper; it is estimated that a high proportion of all paper issued is covered by this survey. As a result of changes in the coverage due to the entry of new participants in the survey, mergers and the elimination of some companies going into receivership, a break in the series occurs at December 1968. On 4 June 1979, the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981. Citibank Canada amalgamated with three Canadian subsidiaries of its parent company, Citibank N.A., effective 1 November 1982.

- For the period before November 1981, *bankers' acceptances* figures refer to the amount outstanding for the last Wednesday of the month. From that month, the data are as of the last business day of each period.

- *Total treasury bills and other short-term paper of provincial governments and their enterprises and municipal governments* exclude the bills and notes placed in the accounts of the respective provinces and municipalities. The treasury bills and notes issued are largely payable in Canadian dollars; however, the statistics include some short-term notes payable in foreign currencies. Since November 1981, these data have included bills and paper of provincial governments and their enterprises sold directly to chartered banks.

## F3

Sources: Dow Jones, Montreal Exchange, New York Stock Exchange, Standard & Poor's Corporation, Toronto Stock Exchange.

More detailed information on the composition of the common stock price indexes shown in the table can be obtained from the primary sources of the data. The number of stocks in each index is shown in parentheses.

- The indexes of the *Toronto Stock Exchange* and *Standard & Poor's* are market capitalization-weighted indexes of selected groups of stocks. The stock price indexes of the *Montreal Exchange* were changed in March 1986: The method of calculation was changed to an arithmetic average from the previous method of equally weighted geometric averages; and the value of the 4 January 1983 base was changed to 1,000. The indexes were previously redesigned in May 1984. The Montreal and Canadian Stock Exchanges amalgamated as at 1 January 1974. For the period prior to this date, the series include data from both stock exchanges.

- The *Dow-Jones* industrial average is a simple dollar average of 30 selected industrial stocks adjusted for stock splits, stock dividends, and the substitutions of stocks in the average.

- *Stock dividend yields* are calculated by taking the indicated dividend to be paid per

## F2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les bons du Trésor et les autres effets à court terme n'englobent que les instruments dont l'échéance initiale ne dépasse pas un an. Les données ne comprennent pas les bons ni les billets placés auprès de sociétés mères ou affiliées, ni, dans le cas des sociétés, les billets négociés directement avec des banques à charte. Les emprunts à court terme auprès de banques canadiennes et étrangères ne sont pas compris dans les données.

- Le *papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation* comprend les billets émis par les sociétés de financement filiales en propriété exclusive des entreprises manufacturières et des grandes entreprises de distribution. Les données relatives aux postes *Papier des sociétés de financement* et *Autre papier commercial* ont été recueillies par la Banque du Canada au moyen d'enquêtes auprès des sociétés qui, à sa connaissance, avaient émis du papier à court terme. Il y a tout lieu de croire qu'une très forte proportion de ce papier a été recensée par ces enquêtes. En raison d'une extension du recensement à d'autres sociétés et en raison des fusions ou des liquidations de sociétés, ces séries ont subi une modification en décembre 1968. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 avec le statut de filiale en propriété exclusive de la IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1<sup>er</sup> novembre 1981. La Citibanque Canada et trois filiales canadiennes de Citibank N.A., la société mère, ont fusionné le 1<sup>er</sup> novembre 1982.

- *Acceptations bancaires*. Avant novembre 1981, les chiffres retenus étaient ceux de l'encours au dernier mercredi du mois. Depuis lors, les données sont celles de l'encours au dernier jour ouvrable de la période.

- Les *bons du Trésor et autres effets à court terme* émis par les *provinces et entreprises provinciales* et par les *municipalités* ne comprennent pas les bons du Trésor ni les billets achetés par les comptes des provinces ou des municipalités intéressées. Les bons du Trésor et les billets sont, dans la majorité des cas, libellés en dollars canadiens, mais les statistiques englobent également un certain montant de billets à court terme libellés en monnaies étrangères. Depuis novembre 1981, elles comprennent aussi les bons et le papier émis par les provinces et leurs entreprises et vendus directement aux banques à charte.

## F3

Sources : Dow Jones, Bourse de Montréal, Bourse de New York, Standard & Poor's Corporation, Bourse de Toronto

On pourra obtenir des renseignements complémentaires concernant les composantes des indices des cours des actions ordinaires en s'adressant aux institutions qui produisent ces indices. Le nombre de titres retenus pour chaque indice est indiqué entre parenthèses.

- Les indices de la *Bourse de Toronto* et de *Standard & Poor's* sont des indices pondérés par la valeur marchande de quelques groupes d'actions. Les indices de la *Bourse de Montréal* ont été modifiés en mars 1986. Auparavant, on obtenait les chiffres de ces indices en faisant des moyennes géométriques non pondérées des données. Cette méthode a été remplacée par celle de la moyenne arithmétique; de plus, la base de l'indice au 4 janvier 1983 a été portée à 1 000. Ces indices ont été modifiés une première fois en mai 1984. La Bourse de Montréal et la Bourse canadienne ont fusionné le 1<sup>er</sup> janvier 1974. Les statistiques antérieures sont tirées de données relatives aux deux Bourses.

- L'indice *Dow Jones des industrielles* est une moyenne arithmétique des cours d'un échantillon de 30 actions industrielles, sauf qu'il a été tenu compte, au cours des années, des fractionnements d'actions, des dividendes versés en actions et des substitutions de titres dans l'échantillon.

- On calcule le *rendement sous forme de dividendes* d'une action à une date donnée en divisant le dividende prévu par action pour les 12 mois suivants par le cours de l'action.

share of stock over the next 12 months and dividing it by the current price of the stock.

- The *price/earnings ratio* is calculated by dividing the current market price of a stock by the company's earnings per share in its latest fiscal year.
- The *value of shares traded* is the total dollar value of all transactions recorded on the exchange during the month.
- The *volume of shares traded* is the total number of shares transacted on the exchange during the month.

## F4-F10

Source: Bank of Canada

Data shown are subject to revision. These series cover all public issues as well as most private placements with an original term to maturity of more than one year. The data for all levels of government include guaranteed issues. Effective 5 November 1986, there has been an accounting change in the treatment of Canada Savings Bonds sold on the Payroll Savings Plan. These bonds are now gradually included in outstandings as payroll deductions are remitted over the contract period. Previously, the total amount of payroll sales was included in outstandings in November. Data on the net amount of Canadian dollar bond issues placed abroad by provincial-municipal governments, financial corporations and non-financial corporations are available on a semi-annual basis from 1974 and may be obtained from the Bank of Canada's Department of Monetary and Financial Analysis.

Prior to 31 December 1971, Government of Canada issues payable in foreign currencies were converted into Canadian dollars at the following rates: from 30 September 1950 to 3 May 1962, U.S.\$1.00 = \$1.00, thereafter, U.S.\$1.00 = \$1.081; from 30 September 1950 to 3 May 1962, £1 = \$2.800; from 3 May 1962 to 18 November 1967, £1 = \$3.027, thereafter, £1 = \$2.595; prior to 26 October 1969, 1DM = \$0.270, thereafter, 1DM = \$0.295; from 15 May 1968 to 24 June 1970, 1 lira = \$0.00173. Since 31 December 1971 Government of Canada issues payable in foreign currency have been converted into Canadian dollars at the noon spot rate of the day of delivery. All other issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month. In the case of optional-pay issues, the option most favourable to the lender has been used. Data on gross new issues, retirements and net new issues of Government of Canada securities and provincial and corporate bonds are available quarterly from 1935; data on gross new bond issues placed in foreign markets, both total foreign bond issues and bond issues placed in the United States, are available from 1960.

• *Provincial bonds* include issues purchased by provincial accounts and with Quebec Pension Plan funds.

• *Municipal bonds* do not include issues guaranteed by the provinces (already included in provincial bonds) nor issues sold directly to provinces and their agencies, which are shown in Table F8. The quarterly data for municipal retirements are estimated by pro-rating annual estimates and including partial data for large municipalities when available.

• *Corporate bonds* include all issues of Canadian corporations, with the exception of finance company and commercial paper with an original term to maturity of one year or less, and issues sold to a parent company, whether this parent is incorporated in Canada or abroad. • *Preferred and common stocks* are shown at offering prices, and retirements at the actual amount paid by the corporation. Pursuant to section 91 of the Canadian and British

• On obtient le *taux de capitalisation des bénéfices* d'une action en divisant le cours de l'action à la date indiquée par les bénéfices réalisés par action au cours du dernier exercice de la société.

• La *valeur des actions négociées* représente le montant total en dollars de toutes les ventes effectuées au cours du mois à la Bourse désignée.

• Le *volume des actions négociées* représente le nombre d'actions vendues au cours du mois à la Bourse désignée.

## F4-F10

Source : Banque du Canada

Les données des Tableaux F4-F10 sont sujettes à révision. Elles englobent toutes les émissions publiques à échéance initiale de plus d'un an et la plupart des émissions du même genre placées à titre privé. Les emprunts du gouvernement canadien, des provinces et des municipalités comprennent les obligations émises sous garantie de ces derniers. Depuis le 5 novembre 1986, une modification d'ordre comptable a été apportée au traitement des obligations d'épargne vendues selon le Mode d'épargne sur le salaire. Les montants de ces obligations sont maintenant ajoutés à l'encours de ces titres à mesure que se font les retenues sur le salaire; ces retenues sont étalées sur la durée des contrats. Auparavant, la valeur totale des ventes selon le Mode d'épargne sur le salaire était ajoutée à l'encours de ces titres en novembre. Les intéressés peuvent se procurer au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada les données relatives aux émissions nettes d'obligations en dollars canadiens placées à l'étranger par les provinces, les municipalités, les sociétés financières et non financières. Il s'agit là de statistiques semestrielles remontant à 1974.

Avant le 31 décembre 1971, la valeur nominale des émissions du gouvernement canadien libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens aux cours suivants : du 30 septembre 1950 au 3 mai 1962, 1 \$É.-U. = 1 \$; par la suite, 1 \$É.-U. = 1,081 \$; du 30 septembre 1950 au 3 mai 1962, 1 £ = 2,800 \$; du 3 mai 1962 au 18 novembre 1967, 1 £ = 3,027 \$; par la suite 1 £ = 2,595 \$; avant le 26 octobre 1969, 1 DM = 0,270 \$; par la suite, 1 DM = 0,295 \$; du 15 mai 1968 au 24 juin 1970, 1 Lit = 0,00173 \$. Depuis le 31 décembre 1971, cette conversion s'effectue au cours du comptant à midi le jour de la livraison. Pour toutes les autres émissions libellées en monnaies étrangères, on utilise comme taux de conversion la moyenne mensuelle des cours du change à midi. Dans le cas des titres payables en dollars canadiens ou en une autre devise, l'option la plus favorable aux prêteurs a été retenue. Les statistiques relatives aux opérations suivantes sont disponibles sur une base trimestrielle à partir de 1935 : émissions brutes, rachats et émissions nettes de titres du gouvernement canadien ainsi que d'obligations des provinces et des sociétés. Les statistiques des émissions brutes d'obligations placées sur les marchés étrangers, à savoir le montant global et le montant de la tranche placée aux États-Unis, remontent à 1960.

• Les *obligations des provinces* comprennent les titres achetés par une province ou avec des fonds provenant du Régime de rentes du Québec.

• Les *obligations des municipalités* ne comprennent ni les titres émis sous la garantie d'une province, ceux-ci étant recensés comme obligations des provinces, ni les titres vendus directement aux provinces ou à leurs agences, lesquels sont recensés au Tableau F8. Les données trimestrielles concernant les remboursements des titres des municipalités sont des données estimatives que l'on a obtenues en divisant par quatre le montant des remboursements prévus pour l'année entière et en ajoutant, le cas échéant, des données partielles pour certaines grosses municipalités.

• Les *obligations des sociétés* englobent toutes les émissions de sociétés canadiennes, à l'exclusion toutefois du papier émis par les sociétés de financement et du papier commercial dont l'échéance à l'émission ne dépasse pas un an, ainsi que les émissions vendues à la société mère, que cette dernière soit constituée au Canada ou à l'étranger. • Les *actions privilégiées ou ordinaires* figurent au prix d'émission, et les rachats, au prix effectivement payé par la société intéressée. En vertu de l'article 91 de la *Loi sur les*



Insurance Companies Act, common stock retirements do not include purchases by life insurance companies of their own stock. Common stock retirements in 1961 and 1964 reflect the distribution by British Columbia Power Corporation to shareholders of funds received from the Province of British Columbia in payment for the common and preferred shares of British Columbia Electric Company Limited; the data reflect in 1963 the purchase by Quebec Hydro of privately owned hydro-electric companies, and in 1972 the purchase by the Nova Scotia Power Commission of Nova Scotia Light and Power Company Limited.

- For *short-term paper* see the note to Table F2.
- Transactions of *other institutions and foreign borrowers* (Table F9) include issues of Canadian religious and other institutions and issues placed in Canada by foreign borrowers. New issues of foreign borrowers amounted to \$20 million in 1961, \$5 million in 1964, \$25 million in the first quarter and \$7 million in the fourth quarter of 1965, \$20 million in 1966, \$20 million in 1967, \$15 million in 1968, \$25 million in 1971, \$20 million in 1972 and \$20 million in 1975. Issues by foreign borrowers have been retired throughout the period covered. In Table F6, the small amount of security issues of institutions placed abroad has been included in the total.
- *Financial corporations* (Table F10) include the finance company subsidiaries of automobile companies; to the end of 1972, all other subsidiary companies engaged in financing the parent companies' sales are classified with the parent company; from 1973 on they are classified as financial.

## F11-F14

Source: Primary distributors of Government of Canada marketable debt

Data are drawn from weekly reports sent to the Bank of Canada by the primary distributors of Government of Canada marketable debt.

A trade is reported on a trade-date basis and calculated as follows: purchases + sales + agency transactions (both sides) to a domestic or foreign client. All "when-issued" trades are included in the amounts reported.

Only domestically issued securities and "global" issues denominated in Canadian dollars are reported. (Global issues are offered simultaneously in several markets worldwide.) Money market turnover excludes all securities with an original term to maturity of greater than one year. Bond turnover excludes all securities with an original term to maturity of one year or less.

Strip bonds are bonds that have been divided into their interest (coupon) and residual principal components. Repos are transactions involving a repurchase or resale agreement. Strip bonds and repo trades are excluded from the overall money market and bond market trading numbers and reported separately in their respective categories.

All trades, including stripped coupons and residual principal components of stripped bonds, are reported at par value.

Government of Canada treasury bills allotted to primary distributors at new issue auctions are not included in money market trading. Allotments of all new bond issues (auctions and syndicate offerings) are not included in bond market trading.

- *Pre-auction trades* include all when-issued trading between the announcement date of the forthcoming auction in these securities and the auction.
- *Provincial securities* include money market securities issued by provincial Crown corporations and agencies.
- *Provincial bonds* include Canadian dollar bonds issued by provincial Crown corporations and agencies.
- *Corporate bonds* include financial and non-financial corporate debt securities.

*compagnies d'assurance-vie canadiennes et britanniques*, les rachats d'actions ordinaires ne comprennent pas le rachat, par une compagnie d'assurance-vie, de ses propres actions. Ont été considérés comme des achats d'actions, en 1961 et en 1964, la distribution par la British Columbia Power Corporation à ses actionnaires des fonds qu'elle avait reçus de la province de la Colombie-Britannique en paiement des actions ordinaires et privilégiées de la British Columbia Co. Ltd, en 1963, l'achat par Hydro-Québec d'entreprises hydro-électriques privées et, en 1972, l'achat par la Nova Scotia Power Commission de la Nova Scotia Light and Power Company Limited.

- Les renseignements sur le *papier à court terme* se trouvent dans les notes relatives au Tableau F2.
- Les opérations des *autres institutions et emprunteurs étrangers* (Tableau F9) comprennent les émissions d'institutions canadiennes (religieuses ou autres) et les émissions placées au Canada par des emprunteurs étrangers. Ces dernières ont atteint 20 millions de dollars en 1961, 5 millions en 1964, 32 millions en 1965 (soit 25 millions au premier trimestre et 7 millions au quatrième), 20 millions en 1966, 20 millions en 1967, 15 millions en 1968, 25 millions en 1971, 20 millions en 1972 et 20 millions en 1975. Dans le cas des emprunteurs étrangers, il y a eu des remboursements tout au long de la période indiquée. Le faible montant des titres émis par les institutions et placés à l'étranger a été incorporé à la rubrique *Total* du Tableau F6.
- Les *sociétés financières* (Tableau F10) comprennent les sociétés de financement filiales des constructeurs de véhicules automobiles; jusqu'à la fin de 1972, les statistiques relatives à toutes les autres filiales qui ont pour objet de financer les ventes des sociétés mères sont comprises dans celles des sociétés mères; à partir de 1973, ces filiales sont considérées comme des entreprises financières.

## F11-F14

Source : Distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Les données sont extraites des relevés hebdomadaires fournis à la Banque du Canada par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien.

Les opérations sont déclarées sur la base de la date de transaction et calculées comme suit : achats + ventes + opérations d'intermédiation (achats et ventes) avec des résidents ou avec des non-résidents. Toutes les opérations avant l'émission sont incluses dans les chiffres déclarés.

Les chiffres déclarés ne concernent que les émissions sur le marché intérieur et les émissions internationales en dollars canadiens. (Les émissions internationales sont lancées simultanément sur plusieurs marchés à travers le monde.) Les chiffres relatifs aux titres du marché monétaire ne tiennent pas compte de l'ensemble des titres assortis d'une échéance initiale supérieure à un an. Les chiffres relatifs aux titres du marché obligataire ne tiennent pas compte de l'ensemble des titres assortis d'une échéance initiale égale ou inférieure à un an.

Les obligations coupons détachés sont des titres dont l'intérêt (taux du coupon) et le principal (montant résiduel) ont été séparés. Les opérations avec clause de réméré consistent en des cessions ou des prises en pension. Les opérations sur obligations coupons détachés et les opérations avec clause de réméré ne sont pas comprises dans les chiffres globaux des opérations sur les marchés monétaire et obligataire, mais sont plutôt déclarées séparément.

Toutes les opérations, y compris les opérations sur coupons et les opérations sur les résidus des obligations coupons détachés, sont déclarées à la valeur nominale.

Les bons du Trésor du gouvernement canadien alloués aux distributeurs initiaux lors des adjudications de nouvelles émissions sont exclus des chiffres des opérations sur titres du marché monétaire. Toutes les nouvelles émissions d'obligations (adjudications et offres conjointes) allouées sont exclues des chiffres des opérations sur titres du marché obligataire.

- Les *opérations conclues avant l'adjudication* englobent l'ensemble des transactions avant l'émission qui interviennent entre la date de l'annonce de la prochaine adjudication et l'adjudication.
- Les *titres des provinces* comprennent les titres du marché monétaire émis par les sociétés de la Couronne et les agences provinciales.

- *Asset-backed securities* include securities backed by mortgages and other financial assets.

- Trades with *Non-residents* are defined as direct trades with non-resident individual or institutional clients. Trades with foreign affiliates of the reporting firms are reported in this category. Intrafirm trades with foreign branches are not reported.

## F15

Source: Montreal Exchange

## G1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada, Supply and Services Canada

This table provides a summary of the transactions affecting the fiscal position of the Government of Canada, the net financing requirement and the sources of funds used to meet this financing requirement. Data for the first part are from the Statistics Canada publication *National Income and Expenditure Accounts* (Catalogue 13-001). Data for the second part are from the annual *Public Accounts of Canada*, and the *Monthly Statements of Financial Transactions*. The annual data from the *Public Accounts of Canada* are on a fiscal-year basis (i.e., 1 April to 31 March) and are audited. The monthly data from the *Statements of Financial Transactions* are unaudited, are not subject to revision and do not reflect year-end adjustments; thus, the sum of the monthly data for a fiscal year will differ from the annual totals reported in the *Public Accounts*. Moreover, changes that take place from time to time in accounting practices are reflected in historical revisions in the annual *Public Accounts* data, but not in the unaudited historical monthly data. The data in the third part of the table are compiled by the Bank of Canada; the series are derived mainly from Table G4 in the *Review* as well as from Tables B1 and C4. In parts two and three of the table:

- *Personal income tax* also includes transfers from persons to the federal government.
- *Other taxes* include the GST, other excise taxes and duties and the non-resident tax.
- *Non-tax revenue* includes mainly returns on investments.
- *Net loans, investments and advances* show the effect on the Consolidated Revenue Fund of net appropriations to or net repayments from various entities such as Crown corporations and other agencies.
- *Specified purpose account* reflect the net source of funds to the government of the following: Canada Pension Plan accounts, various government superannuation and annuity accounts, provincial tax collection agreement accounts, deposit and trust and other accounts.
- *Other non-budgetary transactions* include the net source or requirement arising from such asset or liability accounts as interest and matured debt, accounts payable, outstanding cheques, cash in transit and miscellaneous accounts.
- *Requirements for foreign exchange transactions* reflect the net effect of changes in

- Les *obligations des provinces* comprennent les obligations en dollars canadiens émises par les sociétés de la Couronne et les agences provinciales.

- Les *obligations des sociétés* englobent les titres de dette des sociétés financières et non financières.
- Les *titres adossés à des créances* désignent les titres adossés à des créances hypothécaires et à d'autres actifs financiers.

- Les opérations avec les *non-résidents* désignent les opérations directes conclues avec des non-résidents, particuliers et institutions. Les transactions effectuées avec des filiales financières de la société déclarante sont aussi comptabilisées dans cette catégorie. Les échanges internes avec les succursales à l'étranger ne sont pas déclarés.

## F15

Source : Bourse de Montréal

## G1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, Approvisionnements et Services Canada

Le Tableau G1 retrace, sous une forme simplifiée, l'évolution de la trésorerie du gouvernement canadien, les besoins nets de financement ainsi que la provenance des ressources financières utilisées pour couvrir ces besoins. Les données figurant dans la première partie sont tirées des *Comptes nationaux des revenus et dépenses* de Statistique Canada, n° 13-001 au catalogue. Les données fournies dans la seconde partie sont tirées de la livraison annuelle des *Comptes publics du Canada* et des *États mensuels des opérations financières*. Les données annuelles des *Comptes publics du Canada* sont établies en fonction de l'exercice financier (soit du 1<sup>er</sup> avril au 31 mars) et vérifiées. Les données des *États mensuels des opérations financières* ne sont ni vérifiées ni sujettes à révision et ne tiennent pas compte des ajustements en fin d'exercice de sorte que la somme des données mensuelles pour un exercice donné diffèrera des totaux annuels déclarés pour cet exercice dans les *Comptes publics*. De plus, les modifications apportées de temps à autre aux conventions comptables se reflètent dans les révisions dont les données annuelles des Comptes publics ont été l'objet au fil du temps, mais non dans les séries chronologiques mensuelles non vérifiées. Les données contenues dans la troisième partie du Tableau proviennent de la Banque du Canada; les séries sont principalement tirées du Tableau G4 de la *Revue* et des Tableaux B1 et C4. Dans les deuxième et troisième parties du Tableau G1 :

- Le poste *Impôt sur le revenu des particuliers* comprend également les transferts des particuliers au gouvernement.
- Le poste *Autres impôts* englobe la TPS, divers autres droits et taxes d'accise et l'impôt des non-résidents.
- Le chiffre des *recettes non fiscales* comprend surtout les revenus provenant des placements.
- Les chiffres de la colonne *Prêts, dotations en capital et avances (net)* montrent l'incidence sur le Trésor des affectations nettes de crédits à diverses entités telles que les sociétés d'État et d'autres organismes ou des remboursements nets effectués par ces entités.
- Sont comptabilisées aux *comptes à fins déterminées* les sources nettes de financement que sont pour le gouvernement le Régime de pensions du Canada, les divers comptes de pension de retraite et rentes du gouvernement, les comptes des accords de perception fiscale avec les provinces, les comptes de dépôt, les comptes en fiducie et d'autres comptes.
- Les *autres opérations non budgétaires*. Il s'agit des sources ou des besoins nets de financement que constituent des comptes d'actif ou de passif tels que les comptes «intérêts et dette échue», les comptes créditeurs, les chèques en circulation et les fonds en transit, ainsi que divers autres comptes.



foreign assets and foreign liabilities that are financial claims and obligations of the federal government. The most important type of transaction resulting in an increase or decrease in the Canadian dollar financing requirement is an advance from the Consolidated Revenue Fund to the Exchange Fund Account or the repayment of such an advance.

• *Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances* is the sum of changes in the Government of Canada's balances at the Bank of Canada and with directly clearing members of the Canadian Payments Association. Prior to December 1983 the balances were held at the Bank of Canada, the chartered banks and Quebec savings banks. This series differs from the figures shown in the Public Accounts in that it excludes small foreign currency balances and a few minor special deposits. • The data on *other* sources of financing to meet the Canadian dollar requirement are determined residually. They mainly represent changes in the holdings of government securities by Government of Canada accounts as defined in the notes to Table G4 in the *Review*; and changes in the government's matured debt outstanding which are excluded from the *Public Accounts*. There are also slight differences in the definition of government cash balances and of government accounts, as well as in the recording of Canada Savings Bond transactions.

## G2-G3

Source: Bank of Canada

Treasury bills, Canada Savings Bonds and other non-market issues are not included in the data. Unless an earlier call date is given in the notes at the end of the table, issues are non-callable. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the closing spot rate as at the last business day of the calendar quarter. Information on federal treasury bill issues can be found in Tables F1, F5 and G6. For the totals of Government of Canada debt outstanding at month-ends, see Table G6. Complete details of loans outstanding are published annually in the Bank of Canada publication *Summary of Government of Canada Direct Securities and Loans*.

• *Coverage ratio at auction* is the aggregate value of bids received from primary distributors (both competitive and non-competitive bids), divided by the aggregate amount of bonds auctioned.

## G4-G7

Source: Bank of Canada

Since 31 December 1971, issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the closing spot rate as at the last business day of the calendar quarter. Holdings are shown at par value where available, in other cases at book value.

• *General public* holdings (Table G4) of treasury bills and marketable bonds are obtained as a residual. The category *General public* includes chartered banks, trust companies, investment dealers, other non-bank financial institutions, other central banks and other resident and non-resident holders. A more detailed breakdown of these holdings is shown in Table G5 under the heading *general public*. Effective 5 November 1986, there

• *Besoins de financement des opérations de change*. Cette colonne montre l'incidence nette des variations des avoirs et engagements en monnaies étrangères qui constituent des créances et des obligations financières pour le gouvernement fédéral. Les avances accordées par le Trésor au Fonds des changes ou les remboursements de ces avances constituent la principale catégorie de transactions qui font croître ou diminuer ces besoins de trésorerie.

• *Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens*. Cette colonne représente le total des variations des dépôts du gouvernement à la Banque du Canada, ainsi que chez les membres adhérents de l'Association canadienne des paiements. Avant décembre 1983, les fonds étaient détenus à la Banque du Canada, dans les banques à charte et dans les banques d'épargne du Québec. Les données de cette série diffèrent de celles qui figurent dans les *Comptes publics*, en ce qu'elles ne tiennent pas compte des dépôts en devises et de quelques dépôts spéciaux de faible montant. • *Autres* sources de financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens. Les données contenues dans cette colonne, qui sont obtenues au moyen d'une soustraction, reflètent surtout les variations des portefeuilles de titres du gouvernement qui se trouvent dans les comptes du gouvernement canadien et sont définis dans les notes relatives au Tableau G4, mais elles reflètent aussi les variations de la dette échue du gouvernement, lesquelles ne figurent pas dans les comptes publics. La définition des dépôts en dollars du gouvernement et des comptes du gouvernement et la méthode de comptabilisation des transactions relatives aux obligations d'épargne du Canada diffèrent également quelque peu dans les deux cas.

## G2-G3

Source : Banque du Canada

Les Tableaux G2 et G3 ne tiennent pas compte des bons du Trésor ni des obligations d'épargne du Canada et autres titres non négociables. En règle générale, ces titres ne sont pas remboursables par anticipation; les exceptions sont indiquées au bas du Tableau. La valeur nominale des titres libellés en devises a été convertie en dollars canadiens au cours du comptant à la clôture du dernier jour ouvrable de mars, de juin, de septembre ou de décembre, selon le cas. On trouvera aux Tableaux F1, F5 et G6 les renseignements relatifs aux bons du Trésor émis par le gouvernement fédéral. Le Tableau G6 donne l'encours, en fin de mois, des titres émis ou garantis par le gouvernement canadien. On trouvera dans la brochure intitulée *Résumé des titres et emprunts émis par le gouvernement du Canada*, que la Banque du Canada publie annuellement, une description détaillée de tous les emprunts en cours.

• Le *taux de couverture à l'adjudication* représente le quotient de la valeur globale des offres reçues des distributeurs initiaux (offres concurrentielles ou non) par le montant global des obligations adjugées.

## G4-G7

Source : Banque du Canada

Depuis le 31 décembre 1971, la conversion en dollars canadiens des titres payables en devises s'effectue au cours du comptant à la clôture le dernier jour ouvrable de mars, de juin, de septembre ou de décembre, selon le cas. Les titres figurent à leur valeur nominale, lorsqu'elle est connue, ou à leur valeur comptable dans le cas contraire.

• On a obtenu le montant des portefeuilles du *Public* (Tableau G4) de bons du Trésor et d'obligations négociables en déduisant de l'encours global le montant des autres portefeuilles. Figurent dans la catégorie *Public* les banques à charte, les sociétés de fiducie, les courtiers en valeurs mobilières, les institutions financières non bancaires, les banques centrales étrangères et les autres détenteurs au Canada ou à

was an accounting change in the treatment of Canada Savings Bonds sold on the Payroll Savings Plan. These bonds are now gradually included in outstandings as payroll deductions are remitted over the contract period. Previously, the total amount of payroll sales was included in outstandings in November.

- *Government of Canada accounts* (Tables G4 and G5) include the Securities Investment Account, the Purchase Fund, holdings of selected federal Crown corporations and government agencies, and the federal non-marketable bonds issued to the Canada Pension Plan Investment Fund. Holdings of Canada Savings Bonds being purchased on the payroll plan by federal government employees are excluded; these are included with other holdings.

- *Total loans and drawings under standby facilities* include drawings outstanding on the standby credit facilities with Canadian banks and with foreign banks; term loans are foreign currency loans arranged with foreign banks and other financial institutions.

- *Total securities and loans outstanding* include a small amount of matured securities outstanding.

- The holdings of all *life insurance companies* are available only at year-end. The quarterly distribution is estimated.

- *Other financial institutions* (Table G5) include sales finance and consumer loan companies.

- Holdings of *non-financial corporations, provincial governments and municipal governments* (Table G5) are obtained from the financial flow accounts published by Statistics Canada. • *Other bonds* under *non-marketable securities* (Table G6) are federal bonds issued to the Canada Pension Plan Investment Fund.

## H1-H3

Source: Statistics Canada

Data are compiled from the annual and quarterly editions of the Statistics Canada publication *National Income and Expenditure Accounts* (Catalogue 13-001, 13-201).

## H4

Source: Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada monthly publication *Gross Domestic Product by Industry* (Catalogue 15-001) and are compiled according to the *1980 Standard Industrial Classification*. GDP is in constant 1986 dollars and is measured at factor cost rather than at market prices, therefore excluding indirect taxes and subsidies.

- The *business sector* includes all enterprises that operate for gain. • The *non-business sector* consists primarily of government services, educational services and hospitals and related health and social services.

- *Primary industries* include agriculture; fishing and trapping; logging and forestry; and mining, quarries and oil wells. Other utilities treated as part of the goods-producing sector, include electric power systems, gas distribution systems and water treatment and distribution systems.

l'étranger. Une ventilation plus complète de ces titres figure à la rubrique *Public* du Tableau G5. Depuis le 5 novembre 1986, une modification d'ordre comptable a été apportée au traitement des obligations d'épargne vendues par le Mode d'épargne sur le salaire. Les montants de ces obligations sont maintenant ajoutés à l'encours de ces titres à mesure que se font les retenues sur le salaire; ces retenues sont étalées sur la durée des contrats. Auparavant, la valeur totale des ventes selon le Mode d'épargne sur le salaire était ajoutée à l'encours de ces titres en novembre.

- Le poste *Comptes du gouvernement canadien* (Tableaux G4 et G5) comprend les portefeuilles du Fonds de placement, du Fonds de rachat, de quelques sociétés d'État et organismes du gouvernement canadien ainsi que les obligations non négociables du gouvernement fédéral émises à l'intention du Fonds de placement du Régime de pensions du Canada. En sont exclues les obligations d'épargne du Canada que les fonctionnaires fédéraux achètent par le Mode d'épargne sur le salaire; ces obligations font partie des portefeuilles des autres détenteurs.

- Le poste *Emprunts plus tirages sur lignes de crédit* comprend l'encours des tirages effectués sur les lignes de crédit ouvertes par les banques canadiennes et des banques étrangères; les emprunts à terme sont des emprunts en monnaies étrangères obtenus des banques étrangères et d'autres institutions financières.

- L'*encours total des titres et des emprunts* comprend un faible montant de titres échus et non encaissés.

- Les données concernant les portefeuilles de l'ensemble des *compagnies d'assurance-vie* ne sont disponibles qu'en fin d'année et les répartitions trimestrielles sont des estimations.

- Le poste *Autres institutions financières* (Tableau G5) comprend les données des sociétés de financement des ventes ou de prêt à la consommation.

- Les données relatives aux titres détenus par les *sociétés non financières*, les *provinces* et les *municipalités* (Tableau G5) sont tirées des comptes des flux financiers publiés par Statistique Canada.

- Les *autres obligations* sous la rubrique *Titres non négociables* (Tableau G6) sont des obligations émises par le gouvernement fédéral à l'intention du Fonds de placement du Régime de pensions du Canada.

## H1-H3

Source : Statistique Canada

Les données des Tableaux H1-H3 sont tirées des éditions annuelles et trimestrielles de la publication de Statistique Canada intitulée *Comptes nationaux des revenus et des dépenses* (n<sup>os</sup> 13-001 et 13-201 au catalogue).

## H4

Source : Statistique Canada

Les données du Tableau H4 sont tirées de la publication mensuelle de Statistique Canada intitulée *Produit intérieur brut par industrie* (n<sup>o</sup> 15-001 au catalogue); elles sont établies d'après la *Classification type des industries de 1980*. Exprimé en dollars de 1986, le PIB est établi au coût des facteurs plutôt que selon les prix en vigueur sur les marchés, de sorte que les impôts indirects et les subventions sont exclus.

- Le secteur des *entreprises* comprend toutes les entreprises à but lucratif. • Le *secteur non commercial* comprend principalement les services publics, les établissements d'enseignement, les hôpitaux ainsi que les services de santé et les services sociaux connexes.

- Le *secteur primaire* englobe l'agriculture, la pêche, le piégeage, l'exploitation forestière, les mines, les carrières et les puits de pétrole. Les *autres services publics* qui sont rattachés aux industries productrices de biens comprennent les systèmes de distribution d'électricité et de gaz et les réseaux d'aqueduc.



## H5-H6

Source: Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada publication *The Labour Force* (Catalogue 71-001).

- Estimates of the *civilian labour force*, employment and unemployment are based on a sample survey of households and are therefore subject to sampling error, which is relatively larger, the smaller the population group being sample. Not surveyed are residents of the Yukon and the Northwest Territories, members of the armed forces, and people living on reserves and in institutions (e.g., inmates of penal institutions).

## H7

Source: Canada Mortgage and Housing Corporation

Data refer to new residential construction. A survey of residential construction activity is conducted monthly in urban centres with a population of 10,000 or more. All other areas are surveyed quarterly.

- Monthly data on *seasonally adjusted housing starts* include an estimate for housing starts in centres with a population of under 10,000 and in rural areas, based on the quarterly survey.
- Data on all newly completed and unoccupied housing units are based on a survey carried out in metropolitan and major urban centres; since January 1981, all newly completed dwellings have been included in the survey until they were occupied or sold. Until December 1978, newly completed and unoccupied row and apartment dwellings were included in the survey for six months following completion, at which time any units still unoccupied were dropped from the survey. From January 1979 to June 1979, an additional month was added to the survey each month so that over the period June 1979 to December 1980, such dwellings were included in the survey for 12 months following completion.

## H8

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index* (Catalogue 62-001). Beginning in January 1989 the weights used in constructing the index have been based on 1986 consumer expenditure patterns, replacing the 1982 weights that were used since January 1985. Three earlier reweightings occurred – in April 1982 incorporating 1978 expenditure patterns, in October 1978 using 1974 weights, and in May 1973 using 1967 weights. In July 1990, with the release of the June 1990 consumer price index, the time base was changed in a purely arithmetic operation from 1981 to 1986 = 100. Further information on these revisions, as well as on the concepts and methodology, may be obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index Reference Paper* (Catalogue 62-553).

- All items, food, and total excluding food and energy have been seasonally adjusted by Statistics Canada; all others have been seasonally adjusted at the Bank of Canada.

## H5-H6

Source : Statistique Canada

Les données sont tirées de la publication de Statistique Canada intitulée *La population active* (n° 71-001 au catalogue).

- Les estimations de la *population active civile*, tant pour les personnes ayant un emploi que pour les chômeurs, sont basées sur un échantillon de ménages et sont par conséquent sujettes à des erreurs d'échantillonnage, qui sont d'autant plus fortes que l'échantillon est moins important. Ces enquêtes ne couvrent pas les résidents du Yukon et des Territoires du Nord-Ouest, les membres des Forces armées, les personnes vivant dans les réserves ni les prisonniers (par ex., ceux des pénitenciers fédéraux).

## H7

Source : Société canadienne d'hypothèques et de logement

Les données du Tableau H7 concernant la construction de logements sont basées sur des enquêtes mensuelles menées dans les centres urbains de 10 000 habitants ou plus. Tous les autres secteurs font l'objet d'enquêtes trimestrielles.

- Les données mensuelles désaisonnalisées concernant les *mises en chantier* comprennent, dans le cas des centres dont la population est inférieure à 10 000 habitants et des régions rurales, des estimations basées sur des enquêtes trimestrielles.
- Les données de l'ensemble des logements nouvellement construits et encore inoccupés proviennent d'une enquête menée dans les agglomérations métropolitaines et dans les principaux centres urbains. Depuis janvier 1981, tous les logements nouvellement construits continuent d'être dénombrés jusqu'à ce qu'ils soient occupés ou vendus. Jusqu'en décembre 1978, les maisons en rangée et les immeubles d'habitation nouvellement construits et inoccupés ne comprenaient que les logements terminés au cours des six mois précédents, et l'enquête ne tenait plus compte des logements encore inoccupés au terme de cette période. De janvier 1979 à juin 1979, cette période a été chaque mois augmentée d'un mois de sorte que, de juin 1979 à décembre 1980, les logements en question étaient encore dénombrés douze mois après avoir été terminés.

## H8

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données proviennent de la publication de Statistique Canada intitulée *L'indice des prix à la consommation* (n° 62-001 au catalogue). À compter de janvier 1989, les pondérations qui servent au calcul de l'indice sont fondées sur la structure des dépenses de 1986 et remplacent les pondérations de 1982, qui étaient utilisées depuis janvier 1985. Les pondérations avaient été révisées à trois reprises auparavant, soit en avril 1982 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1978, en octobre 1978 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1974 et en mai 1973 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1967. En juillet 1990, après publication des données de l'indice des prix à la consommation pour juin 1990, l'ancienne année de base, soit 1981, a été remplacée par 1986; les opérations effectuées ont été purement arithmétiques. On trouvera dans la publication de Statistique Canada intitulée *Document de référence de l'indice des prix à la consommation : mise à jour fondée sur les dépenses de 1986* (n° 62-553 au catalogue) de plus amples renseignements sur ces révisions ainsi que sur les concepts et la méthodologie utilisés.

- Statistique Canada a assuré la désaisonnalisation des données se rapportant à l'*indice global* ainsi qu'à l'*indice global, alimentation et énergie exclues*. Toutes les autres données ont été désaisonnalisées par la Banque du Canada.

## H9

Sources: Bank of Canada, Human Resources Development Canada, Statistics Canada

- The *commodity price index*, a fixed weighted index of the spot or transaction prices of 23 commodities produced in Canada and sold in world markets, is constructed at the Bank of Canada. The weight of each commodity in the total index as well as in the subindexes is based on the average value of the Canadian production over the 1982–90 period. The energy subindex, which has a weight of 35 per cent in the total index, includes crude oil, natural gas and coal. The food subindex, which has a weight of 19 per cent in the overall index, includes barley, canola, corn, wheat, hogs, cattle, cod, lobster and salmon. The industrial materials subindex, which has a weight of 46 per cent in the overall index, includes aluminum, copper, nickel, zinc, gold, silver, lumber, newsprint, pulp, potash and sulphur.

- The series on *wage settlements and agreements in force* are published by Human Resources Development Canada. Data on wage settlements represent the average annual percentage increase in base rates over the term of the agreement in settlements negotiated during the period shown. These data cover bargaining units with 500 or more employees. Contracts with cost-of-living-allowance clauses are excluded. Coverage extends to all industries, but for the period prior to 1983 the construction industry was excluded. The average is obtained by weighting individual settlements by the number of employees affected. Information on the coverage of the series for the public and private sectors may be obtained from the Human Resources Development Canada publication *Major Wage Settlements*.

- *Agreements in force* represents the year-over-year rate of change in the base wage rate for all employees covered by major collective bargaining agreements.

- *Average weekly earnings and average hourly earnings* are compiled from the Statistics Canada publication *Employment, Earnings and Hours* (Catalogue 72-002) and data available on CANSIM. These series represent gross payments before taxes and other deductions. They cover both hourly rated and salaried employees and all industries except agriculture, fishing and trapping, private household services, religious organizations and the military. *Average weekly earnings* includes overtime earnings, whereas *average hourly earnings* excludes overtime pay.

- The data for the *fixed weighted index of average hourly earnings* are constructed by Statistics Canada using constant weights by industry and province and constant weights between employees paid by the hour and salaried employees. The weights reflect the shares of paid hours in each category during the year 1988. Further information on the methodology may be obtained from the Statistics Canada publication *Employment, Earnings and Hours* (Catalogue 72-002), January 1993.

## I1

Source: Bank of Canada

- U.S. dollar exchange rates refer to rates prevailing on the interbank market in Canada; on 5 March 1973 the form of quotation was changed from fractions to decimals.
- Prior to 1 January 1980 the U.S. dollar *noon* rate of exchange was the rate prevailing in the interbank market at noon, Ottawa time. Thereafter, the rate has been based upon representative rates in the interbank market in a short period just before and just after noon.

## H9

Sources : Banque du Canada, Travail Canada, Statistique Canada

- L'*indice des prix des produits de base*, indice à pondération fixe des prix au comptant de 23 produits de base canadiens vendus sur les marchés mondiaux, a été établi par la Banque du Canada. La pondération de chacun de ces produits dans l'indice global et dans les indices partiels s'appuie sur la valeur moyenne de la production réalisée au Canada au cours de la période allant de 1982 à 1990. L'indice partiel de l'énergie, dont la pondération dans l'indice global est de 35 %, comprend le pétrole brut, le gaz naturel et le charbon. L'indice partiel des produits alimentaires, dont la pondération dans l'indice global est de 19 %, comprend l'orge, le colza, le maïs, le blé, le porc, les bovins, la morue, le homard et le saumon. L'indice partiel des matières industrielles, dont la pondération dans l'indice global est de 46 %, englobe l'aluminium, le cuivre, le nickel, le zinc, l'or, l'argent, le bois d'œuvre, le papier journal, la pâte de bois, la potasse et le soufre.

- Les séries relatives aux *accords salariaux* et aux *conventions en vigueur* sont fournies par le ministère du Travail. Les données relatives aux accords salariaux représentent les taux annuels moyens d'augmentation des salaires de base pendant la durée des accords. La moyenne retenue est celle qui ressort des accords négociés pour le compte de groupes d'au moins 500 employés au cours de la période indiquée. Les accords assortis de clauses de vie chère ne sont pas compris dans les données. Depuis 1983, ces séries comprennent tous les secteurs. Auparavant, le secteur de la construction en était exclu. Les moyennes ont été obtenues par pondération des augmentations par le nombre d'employés intéressés dans chaque cas. Des renseignements sur les diverses séries se rapportant aux secteurs public et privé figurent dans la publication de Travail Canada intitulée *Grands règlements salariaux*.

- Les *conventions en vigueur* représentent le taux d'augmentation sur douze mois du taux de rémunération de base de tous les employés visés par les principales conventions collectives.

- Les données relatives aux *gains horaires moyens* et aux *gains hebdomadaires moyens* sont tirées de la publication de Statistique Canada *Emploi, gains et durée du travail* (n° 72-002 au catalogue) et font partie du fichier CANSIM. Ces séries représentent les gains bruts avant les retenues à la source – impôts et autres. Elles visent à la fois les employés rémunérés à l'heure et les employés de l'ensemble des industries, sauf ceux des branches d'activité suivantes : l'agriculture, la pêche, le piégeage, les services privés d'aide domestique, les organismes religieux et l'armée. Les heures supplémentaires sont comprises dans les *gains hebdomadaires moyens* alors qu'elles ne le sont pas dans les *gains horaires moyens*.

- Les données relatives à l'*indice à pondération fixe des gains horaires moyens* sont produites par Statistique Canada, qui attribue une pondération constante à chaque secteur d'activité et province et différencie également, au moyen de pondérations constantes, les employés rémunérés à l'heure des salariés. Les pondérations attribuées reflètent la part respective des heures de travail rémunérées dans chacune des catégories au cours de l'année 1988. Pour tout complément d'information sur la méthodologie, prière de consulter la publication de Statistique Canada *Emploi, gains et durée du travail* (n° 72-002 au catalogue), janvier 1993.

## I1

Source : Banque du Canada

- Par cours du *dollar É.-U.*, on désigne le cours de cette devise sur le marché interbancaire au Canada; présenté précédemment sous forme fractionnaire, il figure sous forme décimale depuis le 5 mars 1973.
- Avant le 1<sup>er</sup> janvier 1980, le taux de change du dollar É.-U. à *midi* était fixé en fonction du taux en vigueur sur le marché interbancaire à midi, heure d'Ottawa. Depuis, les chiffres publiés sont établis en fonction des taux représentatifs pratiqués sur le marché interbancaire dans un court laps de temps immédiatement avant et après midi.



- The *3-month forward spread* is the premium or discount (-) relative to spot rates on the forward portion of swap transactions.

- *Other currencies'* exchange rates are based on rates in terms of U.S. dollars prevailing on the interbank market in North America at noon, Ottawa time, converted into Canadian dollars at the noon rate. Monthly averages of noon exchange rates are also available from the CANSIM system for 90-day forward U.S. dollars (B3401), and the spot rate for the Belgian franc (B3402), Danish krone (B3403), Italian lira (B3406), Netherlands guilder (B3408), Norwegian krone (B3409) and Swedish krona (B3410).

- *SDR*. Prior to July 1974, the U.S. dollar value of the Special Drawing Right (SDR) was based on the par value of the dollar; from 1 January 1970, 1 SDR = U.S.\$1.00; from 18 December 1971, 1 SDR = U.S.\$1.08571; and from 12 February 1973,

1 SDR = U.S.\$1.20635. Beginning 1 July 1974 the SDR has been valued on the basis of a weighted average of the market values of 16 major currencies. Effective 1 January 1981 the number of currencies included in the calculation was reduced to five.

- The *Canadian dollar index against G-10 currencies* is a weighted geometric average of the exchange value of the Canadian dollar against major foreign currencies. For more detail on the currencies, weights and methodology, see the technical note published in the *Review* for September 1984 and November 1988.

## I2

Sources: Bank of Canada, Department of Finance Canada

Data are based on the definition of Canada's official international reserves given in the press statements of the Minister of Finance on 3 February 1970 and 2 June 1972. Prior to May 1972, Special Drawing Rights (SDRs) and Canada's reserve position in the IMF were valued at 1 SDR = U.S.\$1.00; they were revalued to U.S.\$1.08571 in May 1972 and to U.S.\$1.20635 in October 1973. Since July 1974 these assets have been valued on the basis of the month-end value of the SDR in terms of the U.S. dollar as determined by the IMF.

- *Convertible foreign currencies* include the holdings of the Exchange Fund Account, the Receiver General for Canada and the Bank of Canada. Holdings of currencies other than U.S. dollars were valued at their official parity or central rates until May 1973 but have since then been valued at their month-end market closing rates.

- *Gold* holdings were revalued from U.S.\$35 to U.S.\$38 per fine ounce in May 1972 and to U.S.\$42.2222 in October 1973. Since July 1974 gold has been valued on the basis of SDR 35 per fine ounce and the month-end value of the SDR in terms of the U.S. dollar.

- Canada's holdings of *Special Drawing Rights* include allocations to Canada of SDRs at the first of the year as follows: 1970 – U.S.\$124.3 million, 1971 – U.S.\$117.7 million, 1972 – U.S.\$116.6 million, 1979 – U.S.\$183.9 million, 1980 – U.S.\$186.5 million, 1981 – U.S.\$176.5 million. They also reflect transactions involving Canada under the arrangements by the IMF providing for the use of SDRs by member countries and by the IMF.

- Le *report ou déport* (–) à 3 mois représente la différence entre le cours au comptant et le court à terme dans les opérations de swap.

- Les cours des *autres monnaies* ont été obtenus par conversion en dollars canadiens, au cours à midi, heure d'Ottawa, du cours de chaque monnaie sur le marché interbancaire nord-américain (à midi heure d'Ottawa) exprimé en dollars américains. On peut également se procurer au fichier Cansim les moyennes mensuelles des taux de change à midi des devises suivantes : à terme, pour le dollar É.-U. à 90 jours (B3401); au comptant, pour le franc belge (B3402), la couronne danoise (B3403), la lire italienne (B3406), le florin néerlandais (B3408), la couronne norvégienne (B3409) et la couronne suédoise (B3410).

- *DTS*. Jusqu'en juillet 1974, le droit de tirage spécial (DTS) était évalué par rapport au dollar américain. Du 1<sup>er</sup> janvier 1970 au 18 décembre 1971, il valait 1,00 \$É.-U.; du 18 décembre 1971 au 12 février 1973, 1,08571 \$É.-U.; du 12 février 1973 au 1<sup>er</sup> juillet 1974, 1,20635 \$É.-U.

Du 1<sup>er</sup> juillet 1974 au 1<sup>er</sup> janvier 1981, la valeur du DTS était établie d'après la moyenne pondérée des cours de 16 grandes monnaies. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1981, le nombre de monnaies utilisées dans ce calcul est de cinq.

- L'*indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10* est une moyenne géométrique pondérée des cours du dollar canadien vis-à-vis des grandes monnaies étrangères. Pour plus de renseignements sur les monnaies, leurs pondérations respectives et la méthode utilisée, consulter la note technique publiée dans les livraisons de septembre 1984 et de novembre 1988 de la *Revue de la Banque du Canada*.

## I2

Sources : Banque du Canada, ministère des Finances du Canada

Les données du Tableau I2 sont établies d'après la définition des réserves officielles de liquidités internationales contenue dans les communiqués du ministre des Finances en date du 3 février 1970 et du 2 juin 1972. Avant le mois de mai 1972, les avoirs en droits de tirage spéciaux (DTS) et la position de réserve du Canada au FMI étaient évalués sur la base de la parité entre le DTS et le dollar É.-U. En mai 1972, la base d'évaluation est passée à 1,08571 \$É.-U., puis, en octobre 1973, à 1,20635 \$É.-U. Depuis juillet 1974, ces avoirs sont évalués sur la base de la valeur en fin de mois du DTS par rapport au dollar américain, laquelle est déterminée par le FMI.

- Les *monnaies étrangères convertibles* sont les devises convertibles détenues par le Fonds des changes, par le Receveur général du Canada et par la Banque du Canada. Les monnaies convertibles autres que le dollar É.-U. ont été évaluées à leur parité ou taux central officiel jusqu'en mai 1973, mais elles sont évaluées depuis à leurs cours de clôture en fin de mois.

- *Or*. La base d'évaluation de ces avoirs est passée, en mai 1972, de 35 \$É.-U. à 38 \$É.-U., puis, en octobre 1973, à 42,2222 \$É.-U. Depuis juillet 1974, l'or est évalué sur la double base de 35 DTS l'once de fin et du cours du DTS par rapport au dollar É.-U. à la fin du mois.

- Les *droits de tirage spéciaux* détenus par le Canada représentent les droits attribués par le FMI au Canada, en début d'année, soit 124,3 millions de dollars É.-U. en 1970, 117,7 millions en 1971, 116,6 millions en 1972, 183,9 millions en 1979, 186,5 millions en 1980 et 176,5 millions en 1981. Leur montant traduit également le résultat des opérations touchant le Canada et effectuées dans le cadre des dispositions du FMI relatives à l'utilisation des DTS par le Fonds lui-même ou par des pays membres.

- La *position de réserve au FMI* équivaut au montant des tirages en monnaies étrangères que le Canada

- The *reserve position in the IMF* is the amount of foreign exchange that Canada is entitled to draw from the Fund on demand for balance of payments purposes.
- The *Special Drawing Account* was established on 1 January 1970, when the first allocation of SDRs was made. Additional allocations were made by the IMF on 1 January in 1971, 1972, 1979, 1980 and 1981.
- A country's quota in the General Account determines its voting power in the Fund and the scale of its access to the Fund's resources. Canada's quota was initially set at the equivalent of SDR 300 million in February 1947; subsequently, increases in members' quotas have brought Canada's quota up to SDR 4,320.3 million or 2.98 per cent of total subscriptions to the Fund.
- *Notes held on outstanding loans to the IMF* include loans by Canada to the IMF under the General Arrangements to Borrow (GAB), the Oil Facility or the Supplementary Financing Facility, as well as Canada's direct transactions with other countries in notes issued under either facility. Canada has undertaken to lend up to a maximum of SDR 892.5 million under the GAB. In 1974 and 1975 Canada committed a maximum of Can.\$300.0 million under the Oil Facilities, which was repaid by 1983. In 1979 Canada committed a maximum of SDR 200 million to support the Supplementary Financing Facility under which all funds had been committed by 1981.
- There is a *reserve position in the IMF* whenever the Fund's holdings of Canadian dollars are less than Canada's quota. When there are outstanding Canadian loans, this adds to the reserve position. The reserve position in the IMF represents the amount of foreign exchange that Canada is entitled to draw from the Fund on demand for balance of payments purposes. The U.S. dollar equivalent of this amount is included in Canada's official international reserves.

## J1-J2

Source: Statistics Canada

Data in general are drawn from the quarterly Statistics Canada publication *Canada's Balance of International Payments*. The CANSIM numbers listed in Table J1 yield data that are seasonally adjusted at quarterly rates rather than at the annual rates shown. A minus sign indicates a debit balance or an outflow of capital from Canada. Since 1983 undistributed profits of foreign-owned enterprises in Canada have been included in current account payments or in direct investment in Canada. Similarly, undistributed profits of Canadian-owned enterprises abroad have been included in current account receipts and in direct investment abroad. In both cases, the undistributed profits are elements in Canada's net international investment position

- *Merchandise exports and merchandise imports* have been adjusted to make them consistent with measures of other elements of the balance of payments in terms of timing, valuation and coverage.
- *Services and investment receipts and payments* are shown before deduction of withholding taxes. Prior to 1986, investment income consisted of three components: interest, dividends and miscellaneous income. Since 1986, miscellaneous income has been distributed between the two components.
- *Transfer payments* includes foreign withholding taxes.
- *Foreign securities* (Table J2) includes portfolio holdings of stocks and bonds.
- *Other claims* is made up of Government of Canada loans and subscriptions (including net export credits), Canadian chartered banks' net foreign currency position with non-

pourrait effectuer sur le FMI, sur simple demande, pour les besoins de sa balance des paiements.

- Le *Compte de tirage spécial* a été ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 1970, date de la première allocation de DTS. D'autres allocations ont été effectuées par le FMI les 1<sup>ers</sup> janvier 1971, 1972, 1979, 1980 et 1981.
- La quote-part de chaque pays au Compte général détermine le nombre de voix dont le pays dispose au FMI et le montant des crédits qu'il peut obtenir du FMI; à l'origine, en février 1947, la quote-part du Canada a été fixée à l'équivalent de 300 millions de DTS. Les quotes-parts ont été augmentées par la suite et celle du Canada est actuellement de 4 320,3 millions de DTS, soit 2,98 % du total souscrit.
- L'*encours des billets représentatifs de créances sur le FMI* comprend les prêts accordés à ce dernier par le Canada dans le cadre des Accords généraux d'emprunt (AGE), du mécanisme pétrolier ou du mécanisme de financement supplémentaire ainsi que le résultat des opérations directes du Canada avec d'autres pays sur des billets émis en vertu de l'une ou de l'autre de ces formules. Le Canada s'est engagé à prêter un montant maximal de 892,5 millions de DTS dans le cadre des AGE. En 1974 et en 1975, le Canada a accepté de prêter un montant maximum de 300 millions de dollars canadiens dans le cadre du mécanisme pétrolier; ce prêt a été remboursé en 1983. En 1979, le Canada a accepté de prêter un montant maximum de 200 millions de DTS dans le cadre du mécanisme de financement supplémentaire pour lequel tous les fonds étaient engagés en 1981.
- Le Canada a une *position de réserve au FMI* lorsque les avoirs du Fonds en dollars canadiens sont inférieurs à la quote-part du Canada. Tout prêt accordé au Fonds par le Canada augmente d'autant la position de réserve. La position de réserve représente le montant des tirages en monnaies étrangères que le Canada peut effectuer sur le Fonds sur simple demande, pour les besoins de sa balance des paiements. L'équivalent de ce montant en dollars É.-U. est compris dans les réserves officielles de liquidités internationales du Canada.

## J1-J2

Source : Statistique Canada

Les données des Tableaux J1 et J2 sont extraites en général de la publication de Statistique Canada intitulée *Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux*. Les données du fichier CANSIM reproduites au Tableau J1 sont exprimées en chiffres trimestriels plutôt qu'en chiffres annuels. Le signe (-) traduit un solde déficitaire ou une sortie de capitaux. Depuis 1983, les bénéfices non répartis des entreprises étrangères établies au Canada sont compris dans les *paiements de la balance courante* et au poste des *investissements directs au Canada*. De même, les bénéfices non répartis des entreprises canadiennes à l'étranger sont compris dans les recettes de la *balance courante* et au poste des *investissements directs à l'étranger*. Dans les deux cas, il est tenu compte de ces bénéfices dans la position nette du Canada au titre des investissements internationaux.

- Les données des postes *Exportations et Importations* ont été corrigées de façon à pouvoir être comparées aux chiffres d'autres éléments de la balance des paiements; ces corrections concernent la chronologie des transactions, leur évaluation et le champ couvert.
- Les chiffres des *recettes* et des *paiements* au titre des *services* et des *revenus de placements* sont indiqués avant impôt. Avant 1986, les revenus de placements comportaient trois éléments : les intérêts, les dividendes et les revenus divers. Depuis 1986, les revenus divers sont incorporés aux deux autres.
- Les *paiements* au titre des *transferts* comprennent les retenues fiscales faites à l'étranger.
- Le chiffre des *titres étrangers* (Tableau J2) représente le portefeuille d'actions et d'obligations émises par des entités étrangères.
- Les *autres créances* regroupent, notamment, les créances et les souscriptions (y compris le montant net des crédits à l'exportation) du gouvernement canadien, la position nette en devises des banques à charte canadiennes vis-à-vis des non-résidents, les stocks de fonds à court terme à l'étranger



residents, non-bank holdings of short-term funds abroad, loans and deposits abroad in Canadian dollars by Canadian banks, trade receivables, other loans to related companies and other claims.

- Liabilities in the form of *money market investments* include Government of Canada treasury bills and other short-term paper.

- *Other liabilities* includes both official and non-official borrowings from foreign banks, Canadian dollar deposits from abroad, trade payables and borrowings from related companies, an adjustment for the difference between accrued interest and interest effectively remitted to non-residents, Government of Canada demand notes, Government of Canada net drawings on its standby facilities with foreign banks, allocations of Special Drawing Rights and other liabilities.

- Official *net capital movements* includes the sum of the net uses of reserve assets, net drawings on standby facilities with Canadian and foreign banks, net official borrowing abroad through bonds and other securities and through long-term bank loans and allocations of Special Drawing Rights.

### J3-J6

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

For more details see "Technical note: Revisions to the merchandise trade tables," *Bank of Canada Review*, January 1985. (Please note, however, that the reference table numbers have changed. The correspondence between the Statistics Canada components and the broader aggregates that continue to appear in the *Review* still apply.) Data in these tables are all adjusted for seasonality and balance of payments purposes by Statistics Canada. Balance of payments adjustments aim at placing trade data on a basis consistent with the measures of other elements of the balance of payments in terms of coverage, valuations and timing. Where possible, these adjustments are made at the level of the individual commodities.

- The *EEC* in Table J3 includes Belgium, France, Germany, Italy, Luxembourg, the Netherlands and the United Kingdom; Ireland and Denmark (effective January 1973), Greece (effective January 1981), and Portugal and Spain (effective January 1986). The CANSIM series, identified by the numbers at the top of the columns in Table J3, provide data that are seasonally adjusted at quarterly rates rather than at the annual rates shown in the table. The CANSIM numbers in other tables yield data seasonally adjusted at annual rates as shown in the tables.

- With the publication of data for April 1990, the reference period for prices and volumes for *merchandise exports* and *merchandise imports* was changed from 1981 = 100 to 1986 = 100. The disaggregated price indexes in Tables J5 and J6 are calculated using a Paasche formula of current weights. For the periods from 1971 to 1980 and 1981 to 1985, they represent aggregation of 1971-based and 1981-based subcomponents obtained from Statistics Canada (matrices 3683 and 3649, 3633 and 3638, respectively) and rebased to 1986 = 100. Following Statistics Canada's rebasing convention, the growth rates of individual components and total export (import) volumes are left unchanged over the historical period. This creates a discrepancy between the sum of the components and the total level of export (import) volumes. This discrepancy is particularly large for the early seventies. For total imports and total exports, both Paasche and Laspeyres indexes are shown in Table J4. Laspeyres indexes provide a better indication of true price movements since they are not affected by weight shifts.

détenus par des institutions non bancaires, les prêts et les dépôts en dollars canadiens effectués à l'étranger par des banques canadiennes, les créances liées au commerce et d'autres prêts à des sociétés apparentées.

- Les engagements liés aux *placements sur le marché monétaire* comprennent les bons du Trésor et d'autres types de papier à court terme du gouvernement canadien.

- Les *autres engagements* comprennent les emprunts officiels et non officiels auprès de banques étrangères, les dépôts en dollars canadiens en provenance de l'étranger, les engagements liés au commerce et les emprunts auprès de sociétés apparentées, les ajustements reflétant la différence entre les intérêts courus et les intérêts effectivement versés aux non-résidents, les billets à vue du gouvernement canadien, les tirages nets du gouvernement canadien sur sa ligne de crédit renouvelable auprès des banques étrangères, les allocations de droits de tirage spéciaux et d'autres engagements.

- Les *mouvements nets de capitaux officiels* comprennent l'utilisation nette des instruments de réserve, les tirages nets sur les lignes de crédit renouvelable mises à la disposition du gouvernement par les banques canadiennes et les banques étrangères, les emprunts officiels nets que le gouvernement contracte à l'étranger par voie d'émission d'obligations et d'autres titres, sous forme de concours bancaires à long terme et par le recours à ses droits de tirage spéciaux.

### J3-J6

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Pour de plus amples renseignements, consulter la «Note technique sur les révisions aux tableaux de la balance commerciale» publiée dans la livraison de janvier 1985 de la *Revue de la Banque du Canada*.

(Il faut néanmoins remarquer que les numéros de référence des tableaux ont changé. La correspondance entre les éléments de la balance commerciale retenus par Statistique Canada et les agrégats au sens large continue de s'appliquer.) Toutes les données de ces tableaux sont corrigées des variations saisonnières et ajustées pour les besoins de la balance des paiements par Statistique Canada. Les ajustements effectués visent à rendre les données de la balance commerciale comparables aux chiffres d'autres éléments de la balance des paiements et concernent le champ couvert par les transactions, leur évaluation et leur chronologie. Dans la mesure du possible, les données de divers postes de marchandises ont été ajustées séparément.

- Le poste *CEE* au Tableau J3 comprend l'Allemagne, la Belgique, la France, l'Italie, le Luxembourg, les Pays-Bas et le Royaume-Uni; l'Irlande et le Danemark (depuis janvier 1973), la Grèce (depuis janvier 1981) et le Portugal et l'Espagne (depuis janvier 1986). Les séries du fichier CANSIM dont les numéros figurent au haut des colonnes du Tableau J3, concernent des données qui ont été désaisonnalisées en fonction des taux trimestriels plutôt qu'en fonction des taux annuels indiqués. Dans les autres tableaux, les numéros CANSIM se rapportent à des données désaisonnalisées en fonction des taux annuels indiqués.

- La publication des données relatives à avril 1990 a coïncidé avec le changement de l'année de base des indices de prix et de volume des *exportations* et des *importations*; ces indices, qui avaient pour base 1981, ont maintenant pour base 1986. Les indices désagrégés des prix indiqués aux Tableaux J5 et J6 ont été établis à l'aide de la formule Paasche à pondération variable. Pour les périodes allant de 1971 à 1980 et de 1981 à 1985, les indices résultent de l'agrégation de divers indices de prix produits par Statistique Canada avec pour bases 1971 et 1981 (matrices 3683 et 3649, 3633 et 3638 respectivement) et mis sur base 1986. Conformément à la convention observée par Statistique Canada en matière de modification de l'année de base, les taux de croissance de chaque élément de la balance commerciale et du volume des exportations (importations) n'ont pas été modifiés pour les années précédant l'année de base, ce qui entraîne une divergence entre la somme des éléments considérés et le volume total des exportations (importations). Cette différence est particulièrement forte au début des années 70. Les données de l'ensemble des exportations et des importations publiées au Tableau J4 ont été établies avec les indices de Paasche et de Laspeyres. Étant donné que les indices de Laspeyres ne tiennent pas compte des modifications des pondérations, ils permettent de mieux saisir les variations véritables des prix.





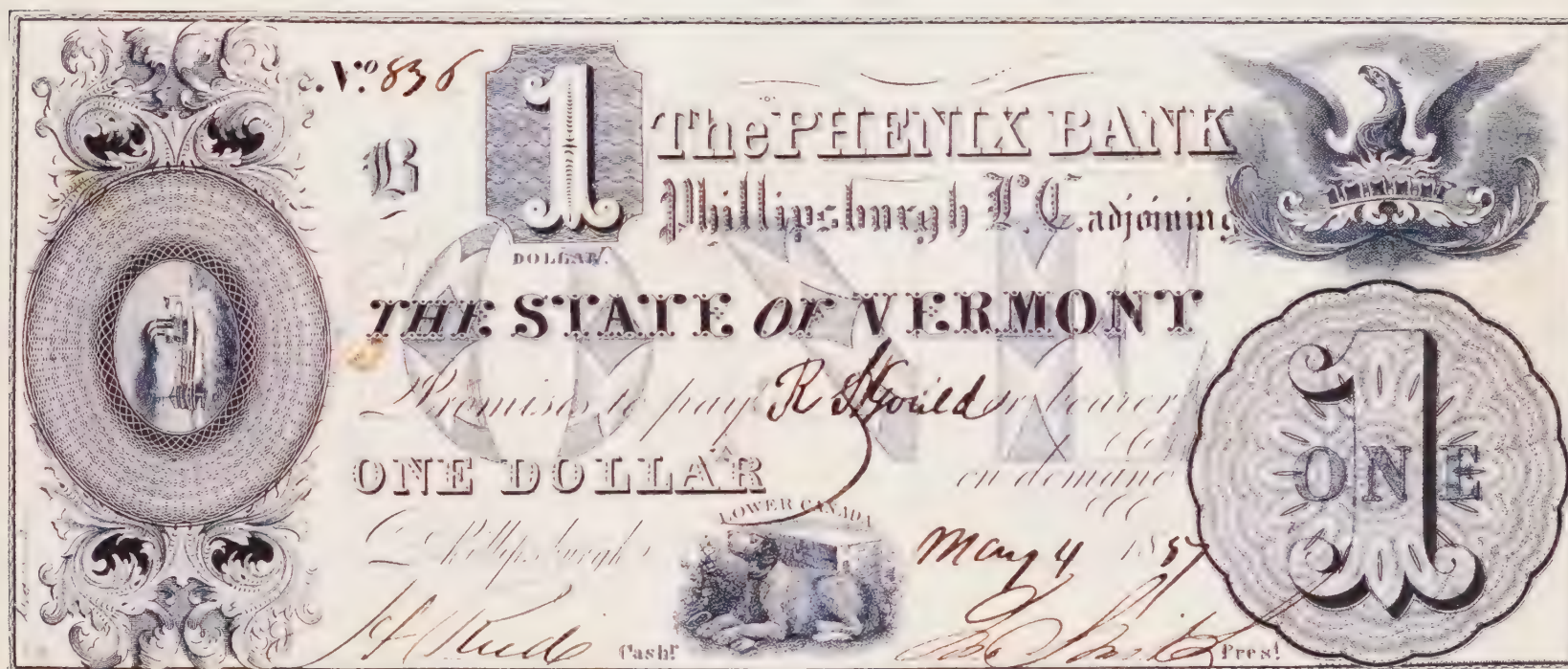
CA1  
FN76  
-B18

# Bank of Canada Review

WINTER  
1994-1995

# Revue de la Banque du Canada

HIVER  
1994-1995







# Bank of Canada Review

## Winter 1994-1995

|    |   |
|----|---|
| 3  | Recent economic and financial developments  |
| 23 | The term structure of interest rates as a leading indicator of economic activity: A technical note                  |
| 41 | Some macroeconomic implications of rising levels of government debt   |
| 61 | Repo, reverse repo and securities lending markets in Canada   |
| 71 | Monetary policy and financial markets<br>Notes for remarks by Gordon G. Thiessen,<br>Governor of the Bank of Canada |
| 77 | Notice of publication   |
| 79 | Staff studies   |

|      |  |
|------|--|
| S1   | INDEX TO STATISTICAL TABLES                            |
| S103 | Notes to the tables                                    |
| S105 | Bank of Canada Board of Directors and Officers         |
| S110 | Articles and speeches: Winter 1993-1994 to Autumn 1994 |
| S111 | Bank of Canada publications                            |
| S115 | SUBJECT INDEX  |

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board which is responsible for the editorial content.

|                                |                   |
|--------------------------------|-------------------|
| Members of the Editorial Board |                   |
| Pierre Duguay, Chairman        | John Murray       |
| Fred McMahon, Editor           | Tim Noël          |
| Charles Freedman               | Vaughn O'Regan    |
| Paul Jenkins                   | Stephen Poloz     |
| David Longworth                | Donald Stephenson |
| Bruce Montador                 | Guy Thériault     |

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

# Revue de la Banque du Canada

## Hiver 1994-1995

|    |   |
|----|---|
| 3  | L'évolution économique et financière récente  |
| 23 | Note technique : La structure par terme des taux d'intérêt en tant qu'indicateur avancé de l'activité économique                      |
| 41 | Quelques répercussions macroéconomiques d'un endettement croissant des administrations publiques                                      |
| 61 | Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières au Canada  |
| 71 | La politique monétaire et les marchés financiers<br>Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen,<br>gouverneur de la Banque du Canada |
|    | Avis de diffusion   |
| 79 | Travaux de recherche  |

|      |  |
|------|--|
| S1   | LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES                                      |
| S103 | Notes relatives aux tableaux   |
| S105 | Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada |
| S110 | Articles et discours : De l'hiver 1993 -1994 à l'automne 1994        |
| S111 | Publications de la Banque du Canada                                  |
| S115 | INDEX DES SUJETS   |

Cette *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction d'un Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

|   |                   |
|---|-------------------|
| Membres du Comité de rédaction :        |                   |
| Pierre Duguay, président                | John Murray       |
| Fred McMahon, directeur de la rédaction | Tim Noël          |
| Charles Freedman                        | Vaughn O'Regan    |
| Paul Jenkins                            | Stephen Poloz     |
| David Longworth                         | Donald Stephenson |
| Bruce Montador                          | Guy Thériault     |

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnées expressément.

## Cover

### Canada: The Phenix Bank, one dollar, 1837

One of the most intriguing nineteenth century financial institutions was the phantom bank. It sprang from the severe economic depression that gripped North America from 1837 to 1839. In 1837, most U.S. banks suspended the redemption of their notes for coin for almost a year. Taking advantage of the situation, swindlers operated sham Canadian banks, issuing worthless notes that circulated mainly in the United States. Phantom bank-note frauds were usually committed by Americans against Americans.

The phantom banks had their supposed head offices in major Canadian cities. Although some were staffed, the offices were located far from the centres where the notes circulated, which made it highly unlikely that anyone would present the notes for conversion into coin.

The non-existent Phenix Bank of Phillipsburg, Lower Canada, is a classic example of a phantom bank. Using symbols resembling those of the United States, it deliberately designed its notes so that they would be mistaken for those of a Vermont-based bank. The word "adjoining" in small letters beside Phillipsburg L.C. appears to have been a conscious attempt to avoid prosecution in Vermont. This note actually represents a double fraud, since no genuine State of Vermont notes existed. By the early 1840s, the era of the phantom bank in Canada had ended.

The one-dollar note, illustrated on the cover, forms part of the National Currency Collection, Bank of Canada. Photography: James Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

#### Quarterly *Review* and supplement

|   |          |
|---|----------|
| Delivery in Canada                                | CAN \$40 |
| Delivery to the United States                     | CAN \$50 |
| Delivery to all other countries, regular mail     | CAN \$55 |
| Delivery to all other countries, first-class mail | CAN \$80 |

#### Quarterly *Review* only

|   |          |
|---|----------|
| Delivery in Canada                                | CAN \$30 |
| Delivery to the United States                     | CAN \$36 |
| Delivery to all other countries, regular mail     | CAN \$40 |
| Delivery to all other countries, first-class mail | CAN \$55 |

Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from: Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7201.  
ISSN 0045-1460

## Couverture

### Canada : *Phenix Bank*, billet de un dollar, 1837

Les banques fantômes, qui étaient parmi les institutions financières les plus curieuses du XIX<sup>e</sup> siècle, ont vu le jour pendant la crise économique qui frappa durement l'Amérique du Nord de 1837 à 1839. En 1837 et pour une année environ, la plupart des banques américaines cessèrent de convertir leurs billets en espèces métalliques. Profitant de cette situation, des escrocs ouvrirent de fausses banques au Canada et é mirent des billets sans valeur, qui circulèrent principalement aux États-Unis. La plupart du temps, des Américains étaient les auteurs et les victimes de ces escroqueries.

Les banques fantômes prétendaient avoir leurs sièges sociaux dans une grande ville canadienne. Elles avaient parfois un personnel, mais leurs bureaux étaient le plus souvent situés loin des centres où circulaient leurs billets, de sorte qu'il était peu probable que le public s'y rende faire échanger ses billets contre des pièces.

La *Phenix Bank* de Phillipsburg, dans le Bas-Canada, était une banque fantôme typique. Les billets qu'elle émettait, ornés de symboles ressemblant à ceux qu'utilisaient les États-Unis, imitaient à s'y méprendre ceux d'une banque de l'État du Vermont. Le mot «*adjoining*», ajouté en petits caractères à *Phillipsburg L. C.*, semble avoir été utilisé à dessein pour éviter toute poursuite dans cet État. De fait, il s'agit ici d'un cas de double fraude puisqu'il n'existait aucun billet authentique de l'État du Vermont. Au début des années 1840, il ne restait plus de banque fantôme au Canada.

Le billet de un dollar reproduit en page couverture fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada. Photographie : James Zagon, Ottawa

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

#### *Revue* trimestrielle et Supplément

|  |           |
|--|-----------|
| Livraison au Canada                                  | 40 \$ CAN |
| Livraison aux États-Unis                             | 50 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par courrier surface | 55 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par avion            | 80 \$ CAN |

#### *Revue* trimestrielle seulement

|  |           |
|--|-----------|
| Livraison au Canada                                  | 30 \$ CAN |
| Livraison aux États-Unis                             | 36 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par courrier surface | 40 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par avion            | 55 \$ CAN |

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7.50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2.00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613) 782-8248. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7% pour couvrir la TPS.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7201.  
ISSN 0045-1460



---

# Recent economic and financial developments

# L'évolution économique et financière récente

---

## Overview

The Canadian economy expanded at an annual rate of over 5 per cent in the first three quarters of 1994, and it appears that it has continued to grow at a solid pace in the fourth quarter. The underlying rate of inflation remains well within the target band of 1 to 3 per cent set for the end of 1995, and costs are under control. The favourable cost performance has resulted in a considerable improvement in Canada's basic competitiveness and, along with the decline in the exchange rate over the last three years, this has contributed to the strong export performance registered this year.

Markets abroad for Canada's exports continue to be favourable. The recovery in the major overseas economies has now become firmly established, while the U.S. economy is continuing to grow at a rapid pace. The firming of world demand has contributed to a considerable rise in prices for metals and other industrial products.

Concern about inflationary pressures in the United States has led the U.S. Federal Reserve to tighten progressively the stance of monetary policy this year, most recently in November. Through most of the fourth quarter, monetary conditions in Canada remained relatively steady as movements in interest rates and the exchange rate were largely offsetting. However, as upward pressures on U. S. short-term rates intensified towards the end of the year and domestic concerns reemerged in financial markets, Canadian money markets became more uncertain and volatile. Rates in these markets rose sharply and overall monetary conditions tightened. In this latter period, the monetary policy operations of the Bank of Canada were primarily directed at helping to steady markets.

## APERÇU GÉNÉRAL

L'économie canadienne a progressé à un taux annuel de plus de 5 % au cours des trois premiers trimestres de 1994, et il semble qu'elle ait maintenu un bon rythme de croissance au quatrième trimestre. Le taux d'inflation fondamentale demeure bien à l'intérieur de la fourchette cible de 1 à 3 % fixée pour la fin de 1995, et les coûts sont maîtrisés. La bonne tenue des coûts a donné lieu à une amélioration considérable de la compétitivité et, conjuguée au recul du taux de change observé au cours des trois dernières années, a contribué à l'essor des exportations cette année.

Les marchés d'exportation du Canada continuent d'être favorables. La reprise est désormais solidement ancrée dans les principales économies d'outre-mer, et l'économie américaine poursuit son expansion rapide. Le raffermissement de la demande mondiale a provoqué une très forte hausse des cours des métaux et d'autres produits industriels.

La crainte d'une recrudescence des pressions inflationnistes aux États-Unis a incité la Réserve fédérale à resserrer progressivement sa politique monétaire cette année, le dernier durcissement datant de novembre. Pendant la majeure partie du quatrième trimestre, les conditions monétaires au Canada ont été relativement stables, car les mouvements des taux d'intérêt et ceux du taux de change se sont en grande partie contrebalancés. Toutefois, l'intensification des pressions à la hausse sur les taux américains à court terme vers la fin de l'année et la réapparition, sur les marchés financiers, de préoccupations d'ordre interne ont accentué l'incertitude et la volatilité des taux du marché monétaire canadien. Ces taux ont vivement grimpé, et les conditions monétaires dans leur ensemble se sont resserrées. Les opérations de politique monétaire menées alors par la Banque du Canada ont principalement visé à stabiliser les marchés.

## INTERNATIONAL DEVELOPMENTS

### Overseas economies

***The recovery in the major overseas economies has become more firmly entrenched.*** Growth in the major overseas countries averaged over 3 per cent in the second quarter and is estimated to have been close to 4 per cent in the third quarter.

Economic expansion in the United Kingdom has remained very strong, and all of the continental European countries are experiencing solid and increasingly broadly based growth. The Japanese economy is also showing clearer signs of picking up as fiscal stimulus has contributed to a strengthening of domestic demand.

Inflation in the overseas countries, as measured by consumer prices, is now close to 2 per cent on average. The German, French and Italian inflation rates all have declined significantly over the past year. Inflation is likely to remain subdued in the overseas countries as output remains below the productive capacity of their economies.

In an effort to preempt the emergence of inflationary pressures, the Bank of England raised its minimum lending rate by 50 basis points in December following a similar move in September. The continued rise in short-term interest rates contributed to a further tightening of monetary conditions in the United Kingdom. Since the end of September, short-term interest rates have risen on balance in the continental European countries as well. This has been reflected in some tightening of monetary conditions in Germany and Italy. There has been little change in monetary conditions in France and Japan.

### United States

***Economic activity in the United States continues to expand at a rate exceeding potential.*** Output in the United States grew at a pace of close to 4 per cent in the third quarter, about the same rate as in the second quarter, with the expansion broadly based.

Consumption was buoyed by gains in disposable income resulting from an increase in employment, while the high level of capacity utilization contributed to a significant increase in investment. Exports were also up strongly. Spending on

## L'ÉVOLUTION INTERNATIONALE

### Les pays d'outre-mer

***La reprise dans les principaux pays d'outre-mer s'ancre de plus en plus fermement.***

Dans les principaux pays d'outre-mer, le taux de croissance a dépassé en moyenne les 3 % au second trimestre et aurait approché les 4 % au troisième. L'expansion au Royaume-Uni est demeurée très robuste, et tous les pays de l'Europe continentale connaissent une croissance vigoureuse et de plus en plus généralisée. Au Japon, les signes qu'une reprise s'est amorcée se manifestent plus clairement, les mesures d'encouragement d'ordre budgétaire mises en œuvre ayant contribué au raffermissement de la demande intérieure.

L'inflation dans les pays d'outre-mer, mesurée par la croissance des prix à la consommation, approche maintenant les 2 % en moyenne. Les taux d'inflation ont reculé considérablement en Allemagne, en France et en Italie au cours de la dernière année. Comme l'appareil de production des pays d'outre-mer ne tourne pas à pleine capacité, l'inflation devrait s'y maintenir à de bas niveaux.

Soucieuse de prévenir l'émergence de pressions inflationnistes, la Banque d'Angleterre a relevé le taux minimum de ses prêts de 50 points de base en décembre, comme elle l'avait fait au mois de septembre. La poursuite du mouvement ascendant des taux d'intérêt à court terme a donné lieu à un nouveau durcissement des conditions monétaires au Royaume-Uni. Depuis la fin septembre, les taux d'intérêt à court terme ont, dans l'ensemble, également augmenté dans les pays de l'Europe continentale. Cela s'est traduit par un certain resserrement des conditions monétaires en Allemagne et en Italie. En France et au Japon, les conditions monétaires sont restées sensiblement les mêmes.

### Les États-Unis

***L'activité économique aux États-Unis continue de progresser à un rythme qui dépasse celui des capacités de production.***

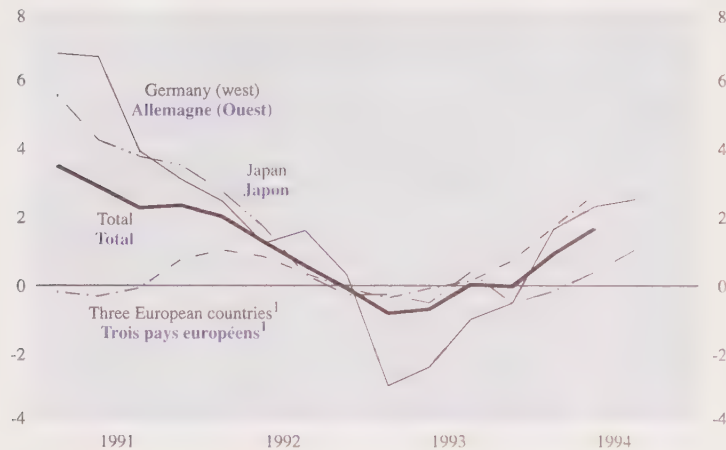
La production aux États-Unis a progressé à un rythme frisant les 4 % au troisième trimestre, soit à peu près au même rythme qu'au second trimestre, et l'expansion est généralisée. La consommation a été stimulée par une augmentation du revenu disponible tenant à la hausse de l'emploi, et le niveau élevé d'utilisation des capacités a contribué à un net essor de l'investissement. Les exportations ont aussi connu une forte croissance. Les dépenses au titre du logement



## Real gross domestic product in overseas economies

### Produit intérieur brut en termes réels dans les pays d'outre-mer

4-quarter percentage change  
Taux de variation sur 4 trimestres



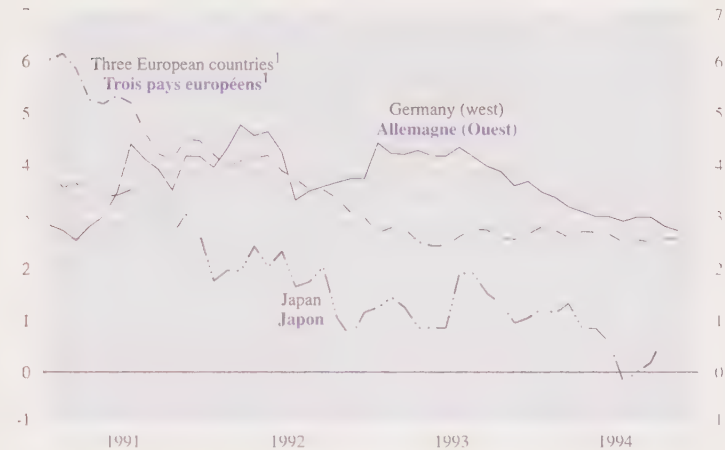
1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

## Consumer price index in overseas countries

### Indice des prix à la consommation dans les pays d'outre-mer

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois



1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

## Exchange rates of selected overseas currencies

### Taux de change de quelques devises d'outre-mer

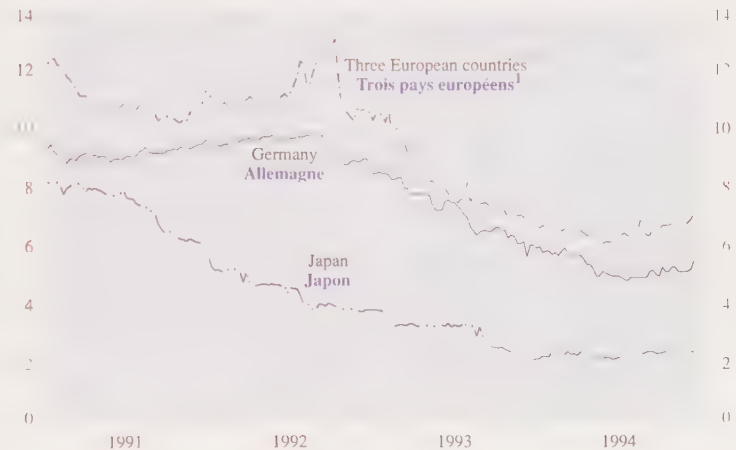
Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays  
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100  
Données des mercredis



## 90-day interest rates in overseas countries

### Taux d'intérêt à 90 jours dans les pays d'outre-mer

Wednesdays  
Données des mercredis



1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

housing declined somewhat from the second quarter, although it remained at a high level. With the strength in domestic demand, there was a significant increase in imports and some slowing in inventory accumulation.

Indicators for the fourth quarter suggest that the U.S. economy is continuing to grow at a steady pace, with domestic demand remaining strong. Consumer spending grew significantly in October in part because of the renewed strength of motor vehicle sales after shortages in the third quarter. Strong employment and personal income growth suggest that consumption is likely to remain strong. Shipments data indicate that investment has remained at a high level, and the demand for housing has been resilient in the face of rising mortgage rates, an indication of continued significant pent-up demand.

The rate of capacity utilization in the industrial sector in October was close to the peak reached in early 1989. The unemployment rate fell to 5.6 per cent in November, and there are reports of shortages of some types of skilled workers. Despite these indications that the economy is operating very close to its potential, there is little evidence of inflationary pressures in broad measures of prices and production costs. The 12-month rate of increase in consumer prices, excluding food and energy, has been close to 3 per cent for most of the year, and the rate of increase in the employment cost index has also remained stable.

To try to ensure that inflation will remain contained in the context of the strength of the economy and the high levels of resource utilization, the Federal Reserve tightened the stance of monetary policy again in mid-November. It increased its discount rate by 3/4 of a percentage point to 4.75 per cent and its target for the federal funds rate by a similar amount to 5.5 per cent. This

ont fléchi quelque peu par rapport au second trimestre, mais elles sont somme toute restées élevées. La vigueur de la demande intérieure a fait beaucoup augmenter les importations et légèrement ralentir le rythme d'accumulation des stocks.

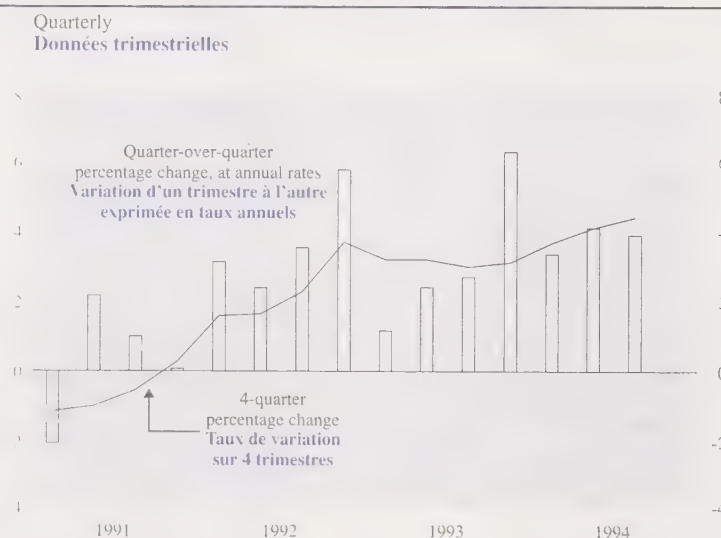
Selon les indicateurs pour le quatrième trimestre, l'économie américaine maintient son rythme d'expansion et la demande intérieure, son dynamisme. Les dépenses de consommation ont nettement augmenté en octobre, en partie grâce à la nette reprise des ventes de véhicules automobiles après les pénuries enregistrées au troisième trimestre. Les gains importants au chapitre de l'emploi et du revenu des particuliers donnent à penser que la consommation devrait continuer à faire montre de vigueur. Les données relatives aux expéditions indiquent que l'investissement reste à un niveau élevé, et la demande de logements est demeurée robuste face à la montée des taux des prêts hypothécaires, ce qui témoigne de l'existence d'une importante demande refoulée.

Le taux d'utilisation des capacités dans le secteur industriel s'est approché en octobre du sommet qu'il avait atteint au début de 1989. Le taux de chômage est tombé à 5,6 % en novembre, et il y aurait pénuries de certaines catégories d'ouvriers spécialisés. Malgré ces signes que l'économie fonctionne très près des limites de ses capacités de production, les mesures globales des prix et des coûts de production ne

révèlent guère de pressions inflationnistes. Le taux d'accroissement sur douze mois des prix à la consommation hors alimentation et énergie a frôlé les 3 % pendant presque toute l'année, et la progression de l'indice du coût de l'emploi a également été stable pendant cette période.

Pour tenter de tenir l'inflation en bride dans un contexte de forte croissance économique et d'utilisation élevée des ressources, la Réserve fédérale a de nouveau resserré sa politique monétaire à la mi-novembre. Elle a relevé de 3/4 de point de pourcentage à la fois son taux d'escompte, pour le porter à 4,75 %, et le taux cible des fonds fédéraux, qui est passé à 5,5 %. Au total, le taux des fonds fédéraux a augmenté de 250 points de base depuis que le

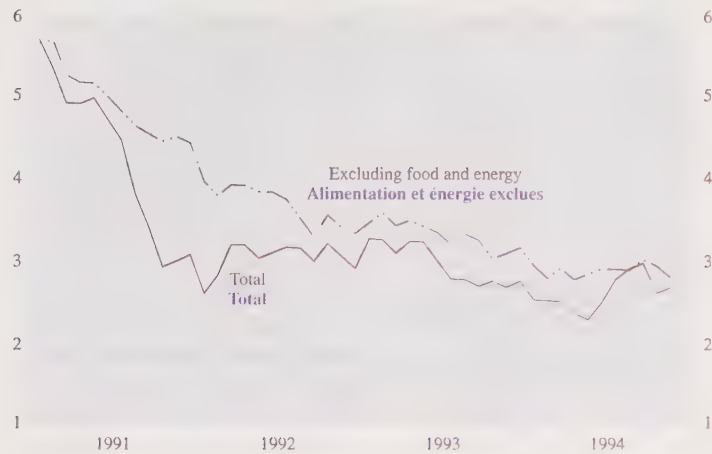
U.S. real gross domestic product  
Produit intérieur brut des États-Unis en termes réels





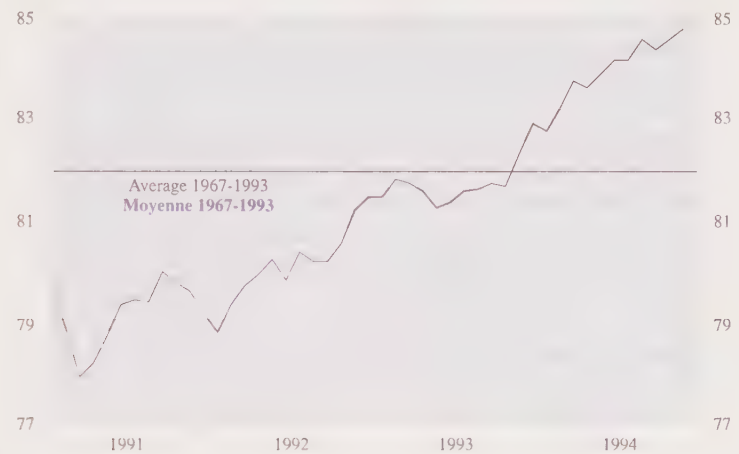
### U.S. consumer price index Indice des prix à la consommation aux États-Unis

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois



### Total U.S. capacity utilization rate Taux d'utilisation de l'ensemble des capacités aux États-Unis

Per cent  
Pour cent



### Selected U.S. interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis

Wednesdays  
Données des mercredis



### U.S. dollar exchange rate Taux de change du dollar É.-U.

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays  
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100  
Données des mercredis



brought the total increase in the target federal funds rate to 250 basis points since the Federal Reserve began tightening in February. Short-term interest rates had already started to rise in early September in anticipation of a tighter monetary policy stance, and they continued to rise after the tightening by the Federal Reserve, as incoming data kept pointing to continued strong growth of demand in the U.S. economy. The spread between the level of short-term interest rates and the federal funds rate in mid-December suggested that the market was expecting a further increase in the federal funds rate in the near future. Long-term interest rates increased from September to mid-November with news of stronger than expected momentum in the economy, but then declined in the wake of a larger than expected rise in the discount rate and in the Federal Reserve's federal funds rate target. In mid-December, long-term interest rates were virtually unchanged from the end of September and about 190 basis points above the low recorded in October 1993.

On a G-10 trade-weighted basis, the U.S. dollar declined on balance for most of the first 10 months of the year, reaching two-year lows against most major overseas currencies at end-October. Subsequently, it has firmed in response to the U.S. election results and rising U.S. interest rates. With both short-term interest rates and the exchange rate rising, monetary conditions in the United States tightened somewhat in November and the first half of December, remaining relatively stable through the summer and early fall when the effects of the lower exchange rate broadly offset the effects of rising short-term interest rates.

resserrement de la politique monétaire a commencé en février. Début septembre, les taux d'intérêt à court terme avaient déjà entamé leur ascension dans l'attente d'un durcissement de la politique monétaire, ascension qu'ils ont poursuivie une fois le resserrement opéré, car les indicateurs continuaient de prévoir une croissance vigoureuse de la demande aux États-Unis. L'écart observé à la mi-décembre entre le niveau des taux d'intérêt à court terme et celui des fonds fédéraux donnait à penser que le marché s'attendait à un nouveau relèvement du taux des fonds fédéraux dans les prochains mois. Les taux d'intérêt à long terme ont augmenté de septembre à la mi-novembre, les chiffres publiés faisant état d'un rythme d'expansion de l'économie plus vigoureux que celui auquel on s'était attendu, mais ils ont ensuite reculé, vu la hausse plus forte que prévu du taux d'escompte et du taux cible des fonds fédéraux de la Réserve fédérale. Au milieu de décembre, les taux à long terme n'avaient guère varié par rapport à leur niveau de fin septembre, et ils dépassaient de près de 190 points de base le creux qu'ils avaient touché en octobre 1993.

Le cours du dollar É.-U. pondéré en fonction des échanges commerciaux avec les pays du groupe des Dix a reculé dans l'ensemble pendant la majeure partie des dix premiers mois de l'année, tombant à la fin octobre à des creux inégalés en deux ans par rapport aux principales devises d'outre-mer. Il s'est par la suite ressaisi sous l'effet des résultats des élections aux États-Unis et de la montée des taux d'intérêt américains. Compte tenu de la hausse tant des taux d'intérêt à court terme que du taux de change, les conditions monétaires se sont légèrement durcies aux États-Unis en novembre et durant la première quinzaine de décembre, alors qu'elles avaient été relativement stables pendant tout l'été et au début de l'automne, période où les effets du repli du taux de change ont compensé en gros l'incidence de la hausse des taux d'intérêt à court terme.



## Commodity prices

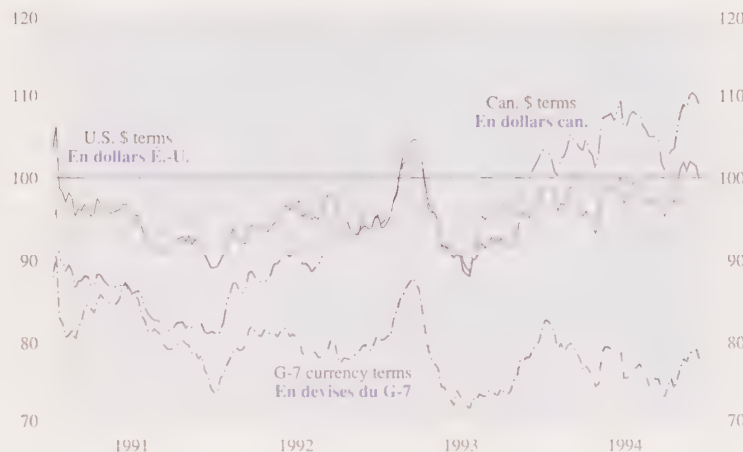
The Bank of Canada commodity price index in U.S. dollar terms rose strongly in October and November, after a pause in the third quarter. In November, it was some 7 per cent above its level a year earlier. The increase in Canadian dollar terms has been somewhat greater as a result of the decline in the value of the Canadian dollar.

A widespread increase in industrial product prices related to the strengthening world economy accounted for most of the increase in the commodity price index in the fourth quarter. Prices for metals and pulp continued to rise strongly. In contrast, the price for lumber has generally been on a downward course since the autumn of 1993;

prices have again declined recently in anticipation of a weakening in the North American housing market. Food prices also remained relatively weak, reflecting abundant supplies. In U.S. dollar terms, food prices are now about 12 per cent below their level a year ago.

Bank of Canada commodity price index  
Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada

1982-90 = 100, Wednesdays  
1982-90 = 100, données des mercredis



## Les prix des produits de base

L'indice des prix des produits de base exprimés en dollars É.-U. établi par la Banque du Canada a vivement progressé en octobre et en novembre, après avoir marqué une pause au troisième trimestre. En novembre, il dépassait d'environ 7 % le niveau auquel il se situait un an plus tôt. La hausse des prix exprimés en dollars canadiens a été légèrement plus importante en raison de la dépréciation de la monnaie canadienne.

Un accroissement généralisé des cours des produits industriels attribuable au raffermissement de l'économie mondiale explique le gros de la hausse que l'indice des prix des produits de base a enregistrée au quatrième trimestre. Les prix des métaux et de la pâte à papier ont

continué d'augmenter fortement. Par contre, les prix du bois d'œuvre se sont en général inscrits en baisse depuis l'automne 1993; ils ont encore reculé récemment dans l'attente d'un ralentissement de l'activité sur le marché du logement en Amérique du Nord. Les prix des aliments sont aussi restés assez bas à cause de l'abondance de l'offre. Exprimés en dollars É.-U., ils se situent maintenant à 12 % environ en deçà de leur niveau d'il y a un an.

## CANADIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

### Aggregate demand, output and employment

#### *The economy continues to grow at a robust pace...*

Output in Canada increased at an annual rate of 4.7 per cent in the third quarter, after having risen at a pace of 5.5 per cent in the first half

of the year. The growth in the third quarter largely reflected the strength of external trade. The volume of exports of goods and services grew at an annual rate of over 20 per cent for a second quarter in a row in line with robust growth abroad and strong markets for commodities. In contrast, the growth of final domestic demand slowed

## L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE AU CANADA

### La demande globale, la production et l'emploi

#### *L'économie poursuit sa progression à un rythme vigoureux...*

La production a augmenté au Canada à un taux annuel de 4,7 % au troisième trimestre, contre 5,5 % au premier semestre de l'année. C'est en grande partie le dynamisme du commerce extérieur qui a été le moteur de la croissance affichée au troisième trimestre. Le volume des exportations de biens et services a crû à un taux annuel supérieur à 20 % pour un deuxième trimestre de suite, sous l'impulsion d'une croissance robuste à l'étranger et de marchés de produits de base dynamiques. La progression de la demande intérieure finale s'est en revanche considérablement ralentie sous l'effet de la

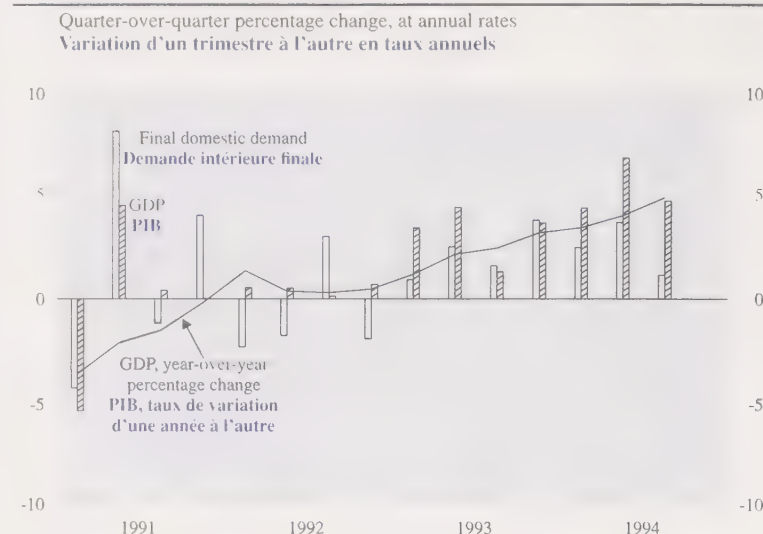
La production a augmenté au Canada à un taux annuel de 4,7 % au troisième trimestre, contre 5,5 % au premier semestre de l'année.

significantly, reflecting the effect of higher interest rates on big-ticket household items. Housing investment fell sharply and demand for motor vehicles and other consumer durables also declined. Business investment decelerated, particularly for machinery and equipment, and there was some weakening in inventory accumulation. In contrast, consumer spending for items other than durable goods rose substantially, supported by strong growth in employment and the decline in the household savings rate. Personal disposable income growth remained weak, in part because of higher taxes. For the first three quarters of the year, the savings rate averaged about 7.5 per cent, a considerable decline from the rate of 9.1 per cent in 1993.

Employment has picked up strongly this year, rising by over 350,000 or close to 3 per cent to November. All of this growth has been in full-time jobs, which are now only 1/2 per cent below the previous peak reached in 1990. The rise in employment has occurred at a time firms have been undertaking further restructuring efforts. With the increase in employment, the unemployment rate fell to 9.6 per cent in November, 2 percentage points below the cyclical peak reached in the fourth quarter of 1992. Strong employment gains can be expected to lead to some pickup in labour force growth, which could slow the decline in the unemployment rate.

The economy appears to be continuing to expand at a strong pace in the fourth quarter. Exports are likely to remain buoyant as a result of the strength of foreign markets. Reflecting continued restructuring and the high level of capacity utilization in many sectors, investment is expected to pick up. Continued strong growth in employment should support consumer spending, although weak disposable income growth and the limited scope for further declines in the savings rate may limit the expansion of personal consumption. Motor vehicle sales in October and November were well above the low level of sales

### Output and final domestic demand Production et demande intérieure finale



hausse des taux d'intérêt sur les gros achats des ménages. Les investissements dans le secteur du logement ont chuté, et la demande de véhicules automobiles et d'autres biens de consommation durables s'est également tassée. La croissance des investissements des entreprises s'est ralentie, particulièrement au chapitre des machines et du matériel, et l'accumulation des stocks a un peu faibli. En revanche, les dépenses des ménages au titre des articles autres que les biens durables ont nettement progressé, à la faveur de la forte poussée de l'emploi et du recul du taux d'épargne des ménages. La progression du revenu disponible des particuliers est restée faible, en particulier à cause des hausses d'impôts. Le taux d'épargne s'est chiffré en moyenne à 7,5 % environ sur les trois premiers mois de l'année, ce qui représente une baisse

considérable par rapport au taux de 9,1 % observé en 1993.

L'emploi a réalisé de forts gains cette année, puisque plus de 350 000 emplois ont été créés de janvier à novembre, ce qui représente une croissance de près de 3 %. Cette croissance s'est faite entièrement du côté des emplois à plein temps, lesquels ne sont plus qu'à 1/2 % du sommet précédent atteint en 1990. L'amélioration de la situation de l'emploi s'est produite à un moment où les entreprises poursuivaient leurs programmes de restructuration. Elle s'est traduite par un recul du taux de chômage, qui est tombé à 9,6 % en novembre, soit 2 points de pourcentage en deçà du sommet cyclique atteint au quatrième trimestre de 1992. On peut s'attendre à ce qu'en raison de ces gains importants au chapitre de l'emploi la croissance de la population active s'accélère, ce qui pourrait ralentir la baisse du taux du chômage.

L'économie semble continuer de croître vigoureusement au quatrième trimestre. L'essor des exportations devrait se maintenir grâce au dynamisme des marchés étrangers. La poursuite des restructurations et le niveau élevé d'utilisation des capacités dans un grand nombre de secteurs devraient donner lieu à une relance de l'investissement. Les dépenses de consommation devraient être stimulées par le maintien de la forte progression de l'emploi, mais il est possible que leur avance soit freinée par le faible rythme de croissance du revenu disponible et les possibilités limitées de nouvelles baisses du taux d'épargne. Les ventes de véhicules automobiles



recorded during the summer, perhaps in part because of pent-up demand for some models that had been in short supply. However, housing activity remains weak, although there was some pickup in sales of existing housing in November.

***...and there has been a significant improvement in the current account deficit.***

The growth in exports in the third quarter was widespread, with particularly large gains in exports of manufactured goods. Strong export growth and a positive swing in the terms of trade, attributable in large part to higher prices for commodity exports, led to a substantial increase in the trade surplus in the third quarter despite continued vigorous growth in imports, especially of machinery and equipment. The improvement in the trade surplus was the major factor leading to a decline in the current account deficit to around \$20 billion at annual rates (2.7 per cent of gross domestic product) from \$30 billion in the first half of the year.

## Regional developments

The British Columbia economy continues to grow rapidly, with much of the impetus coming from a booming services industry as well as from improved markets for many primary commodity exports, particularly pulp and paper, copper and coal. Employment grew at an annual rate of over 4 per cent in the second and third quarters, before levelling off in October and November. Reflecting the increasing number of jobs, continued immigration and above-average wage increases, retail sales have been particularly buoyant, increasing in real terms by over 12 per cent in the year to September, well above the national average. Housing, however, has been weak this year, in large part as a result of the high cost of housing in the Vancouver area as well as higher interest rates. There are also some early indications of a revival in non-residential construction, and investment overall appears to have remained strong.

Economic activity in 1994 appears to have expanded at a solid pace in all three Prairie provinces in 1994. Agricultural crops were good and production of other primary goods also has been rising. Shipments of manufactured goods were up strongly, and oil exploration and other investment expenditures rose, particularly in Alberta and Saskatchewan. Employment in Alberta has been particularly buoyant, up 4 per cent in November from a year ago. Employment in the other two provinces has risen more slowly, although with a pickup in October and November. Retail sales have

en octobre et en novembre ont nettement dépassé leur faible niveau de l'été, en partie peut-être à cause de la demande insatisfaite de certains modèles dont l'offre avait été restreinte. Toutefois, le marché du logement demeure atone, quoique l'on ait pu observer en novembre une certaine reprise des ventes de maisons existantes.

***... et le déficit de la balance courante s'est sensiblement amélioré.***

L'essor des exportations au troisième trimestre a été généralisé, les produits manufacturés ayant enregistré des gains particulièrement importants. Cette forte expansion et l'orientation positive des termes de l'échange, laquelle est attribuable en grande partie au renchérissement des exportations de produits de base, ont entraîné une hausse prononcée de l'excédent commercial au troisième trimestre malgré le maintien de la forte croissance des importations, en particulier celles de machines et matériel. Cette hausse a été le principal facteur de la baisse du déficit du compte courant, qui s'établit maintenant à quelque 20 milliards de dollars en chiffres annuels (2,7 % du PIB), contre 30 milliards au premier semestre de l'année.

## L'évolution économique régionale

L'expansion de l'activité économique se poursuit à un rythme rapide en Colombie-Britannique, sous l'impulsion surtout d'un secteur des services florissant et de meilleurs marchés d'exportation d'un grand nombre de matières premières, notamment les pâtes et papiers, le cuivre et le charbon. L'emploi a progressé, en rythme annuel, de près de 4 % aux deuxième et troisième trimestres avant de se stabiliser en octobre et en novembre. À la faveur du nombre accru d'emplois, de l'afflux continu d'immigrants et des augmentations salariales supérieures à la moyenne, les ventes au détail ont été particulièrement dynamiques. En effet, elles ont augmenté de plus de 12 % en termes réels de janvier à septembre, ce qui est nettement supérieur à la moyenne nationale. Le marché du logement a cependant été faible cette année, en grande partie à cause de la cherté des maisons dans la région de Vancouver et de la hausse des taux d'intérêt. Par ailleurs, certains signes laissent entrevoir une reprise de la construction non résidentielle, et les investissements seraient en général demeurés vigoureux.

L'activité économique semble avoir progressé à un rythme rapide dans chacune des trois provinces des Prairies en 1994. Les récoltes ont été bonnes, et la production d'autres produits de base a aussi augmenté. Les expéditions de produits manufacturés ont enregistré une forte poussée, et les dépenses au titre de l'exploitation pétrolière et d'autres types d'investissement se sont accrues, surtout en Alberta et en Saskatchewan. En Alberta, des gains particulièrement importants ont été réalisés au chapitre de l'emploi, dont le niveau de novembre était supérieur de 4 % à celui où il se situait à la même époque en 1993. Dans les deux autres provinces, l'emploi s'est redressé plus lentement, quoiqu'il ait connu une poussée en octobre et novembre. Les

been strong except in Manitoba, but the housing sector has generally been soft, reflecting higher interest rates.

Economic activity in Quebec and Ontario, which had lagged behind the rest of the country for much of the recovery, strengthened in the first half of 1994. The expansion is being driven by growth in exports, both of primary commodities and of manufactured goods, particularly motor vehicles. Restructuring and the high level of capacity utilization in some sectors have led to strong investment in machinery and equipment, and while non-residential construction remains weak in Ontario, there are some signs of a revival in Quebec. Employment has risen strongly in Ontario since the second quarter and this has contributed to a substantial increase in retail sales. Housing starts have also been relatively strong, running well above last year's average level, but sales of existing homes remain low. Both employment and retail sales in Quebec have grown less strongly than in Ontario, and housing demand has been relatively weak.

The economy of the Atlantic provinces also appears to have picked up this year, as employment has been increasing strongly since the second quarter. Economic activity has been buttressed by better prices for metals, forest products and potatoes, a good tourist season and some improvement in manufacturing production,

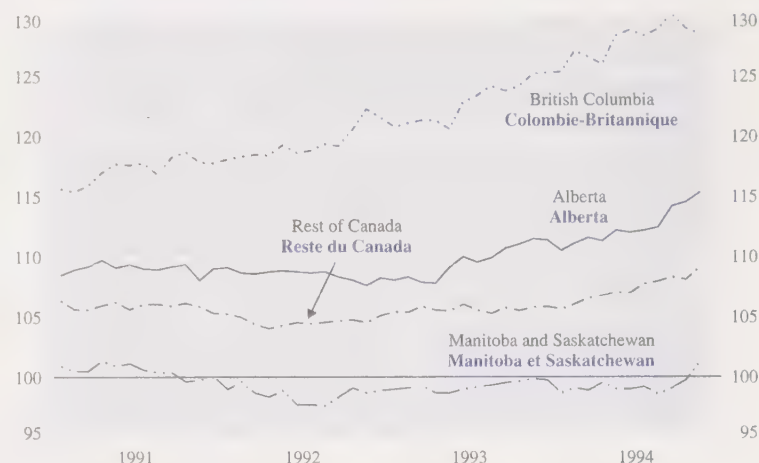
ventes au détail ont été vigoureuses sauf au Manitoba, mais le secteur du logement a été généralement atone, sous l'effet de la montée des taux d'intérêt.

L'activité économique au Québec et en Ontario, qui avait accusé du retard par rapport au reste du pays pendant la plus grande partie de la reprise, s'est raffermie au cours du premier semestre de 1994. Cette expansion s'explique surtout par l'essor des exportations, tant des produits de base que des biens manufacturés, en particulier les véhicules automobiles. Les programmes de restructuration mis en œuvre et le niveau élevé d'utilisation des capacités dans certains secteurs ont donné lieu à d'importants investissements en machines et matériel. Si la construction non résidentielle reste faible en Ontario, elle a montré certains signes de reprise au Québec. Depuis le second trimestre, l'emploi a affiché une croissance robuste en Ontario, ce qui a favorisé un accroissement marqué des ventes au détail. Les mises en chantier ont également été relativement fortes, leur niveau dépassant largement le niveau moyen de l'année dernière, mais les ventes de maisons existantes ont continué de manquer de vigueur. Au Québec, l'emploi et les ventes au détail se sont accrus à un rythme moins rapide qu'en Ontario, et la demande de logements a été plutôt faible.

L'activité économique des provinces de l'Atlantique semble aussi s'être redressée cette année, comme en témoigne la forte progression qu'affiche l'emploi depuis le second trimestre. Elle y a été soutenue par le renchérissement des métaux, des produits de la forêt et

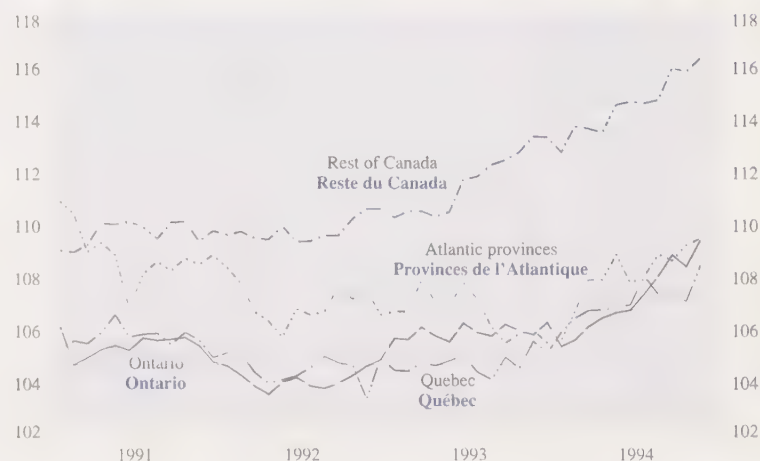
### Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100  
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



### Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100  
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



as well as by the Hibernia and Northumberland Strait projects. Government cutbacks and the problems with the fishery, however, have had a restraining impact on activity. The improvement in employment has not been translated into higher household spending: retail sales fell sharply in the second and third quarters, while the housing market has been weak in recent months.

## Prices and costs

### *Underlying inflation continues to be in the bottom part of the inflation-control range...*

Consumer prices in October were down 0.1 per cent from November 1993. The 12-month rate of increase in the consumer price index (CPI) excluding the effect of indirect tax changes (such as the tobacco tax reduction earlier this year) as well as movements in the more volatile food and energy prices — a better indicator of underlying inflation — was 1.5 per cent in November. This was in the bottom half of the inflation-control range of 1 to 3 per cent set for the end of 1995.

The rise in international commodity prices continues to contribute to higher product prices at the primary level, and the 12-month increase in the industrial product price index in October remained around 6.5 per cent. The strong commodity prices and the favourable shift in the terms of trade also led to a moderate rise in the GDP deflator in the third quarter following a decline in the first half of the year.

The measure of underlying inflation used by the Bank for operational purposes, the 12-month rate of increase in consumer prices excluding food, energy and the effect of indirect tax changes, is expected to remain in the lower

Consumer prices in October were down 0.1 per cent from November 1993. The 12-month rate of increase in the consumer price index (CPI) excluding the effect of indirect tax changes (such as the

tobacco tax reduction earlier this year) as well as movements in the more volatile food and energy prices — a better indicator of underlying inflation — was 1.5 per cent in November. This was in the

bottom half of the inflation-control range of 1 to 3 per cent set for the end of 1995.

The rise in international commodity prices continues to contribute to higher product prices at the primary level, and the 12-month increase in the industrial product price index in October remained around 6.5 per cent. The strong commodity prices and the favourable shift in the terms of trade also led to a moderate rise in the GDP deflator in the third quarter following a decline in the first half of the year.

The measure of underlying inflation used by the Bank for operational purposes, the 12-month rate of increase in consumer prices excluding food, energy and the effect of indirect tax changes, is expected to remain in the lower

des pommes de terre, une bonne saison touristique et certains gains au chapitre de la production manufacturière, ainsi que par les travaux relatifs au projet Hibernia et à celui du détroit de Northumberland. Toutefois, les restrictions adoptées par les pouvoirs publics et les problèmes du secteur de la pêche ont agi comme un frein sur l'activité. Par ailleurs, l'amélioration de l'emploi ne s'est pas traduite par une hausse des dépenses des ménages : les ventes au détail ont fortement chuté au deuxième et au troisième trimestre, et le marché du logement a été faible ces derniers mois.

## Les prix et les coûts

### *Le taux d'inflation fondamentale reste dans la limite inférieure de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation ...*

En octobre, les prix à la consommation avaient reculé de 0,1 % par rapport à novembre 1993. La hausse sur douze mois de l'indice des prix à la consommation corrigé de l'incidence de la variation des impôts indirects (par exemple la réduction

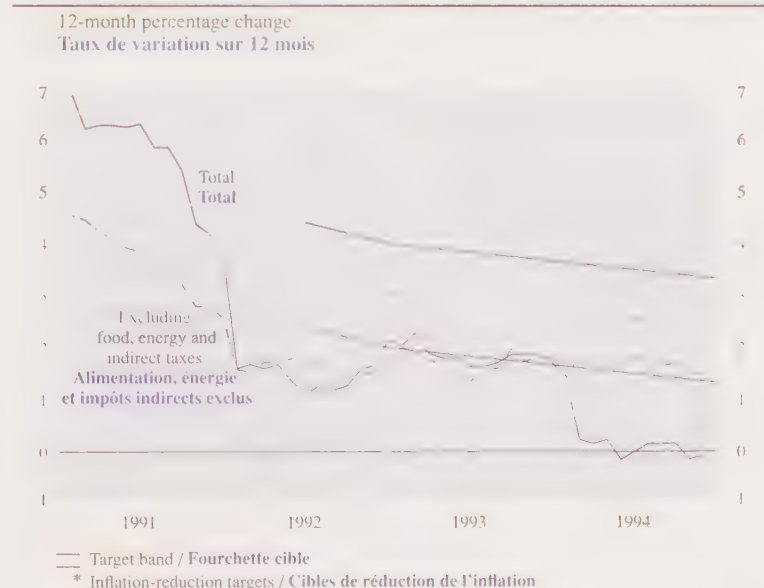
des taxes sur le tabac adoptée plus tôt cette année) et des variations des composantes plus volatiles que sont l'alimentation et l'énergie - qui constitue un meilleur indicateur de l'inflation fondamentale - a été de 1,5 % en novembre. Ce taux se situait dans la

partie inférieure de la fourchette cible de maîtrise de l'inflation visée pour la fin de 1995, qui va de 1 à 3 %.

L'augmentation des cours internationaux des produits de base continue de pousser à la hausse les prix aux premières étapes de la production, et le taux d'accroissement sur douze mois de l'indice des prix des produits industriels est resté à 6,5 % environ en octobre. Le renchérissement des produits de base et le renversement favorable de la tendance des termes de l'échange ont entraîné une hausse modérée du dégonfleur du PIB au troisième trimestre, après le recul que celui-ci avait accusé au cours du premier semestre de l'année.

La mesure de l'inflation fondamentale que la Banque utilise à des fins opérationnelles, soit le taux d'augmentation sur douze mois de l'indice des prix à la consommation

Consumer price index  
Indice des prix à la consommation





**...but the 12-month rate of increase in the headline CPI will jump back up to around the underlying inflation rate in early 1995**

part of the inflation-control band in upcoming months. As we progress into 1995, however, there may be some temporary rise in this rate towards the mid-point of the band, reflecting the lagged effects of the depreciation of the Canadian dollar on import prices. Nevertheless, this price passthrough effect, as some evidence already suggests, could be limited as a result of cost containment arising from improved productivity, increased competition in the retail sector and the existence of some overall slack still in the economy. These same factors are also working to offset the effects of the increases in prices of primary products on final product prices. It should be recognized that the 12-month increase in the total or headline CPI, however, will rise early next year as the effect of the reduction in tobacco tax rates early in 1994 drops out of the calculation.

Wage and cost developments also suggest that inflationary

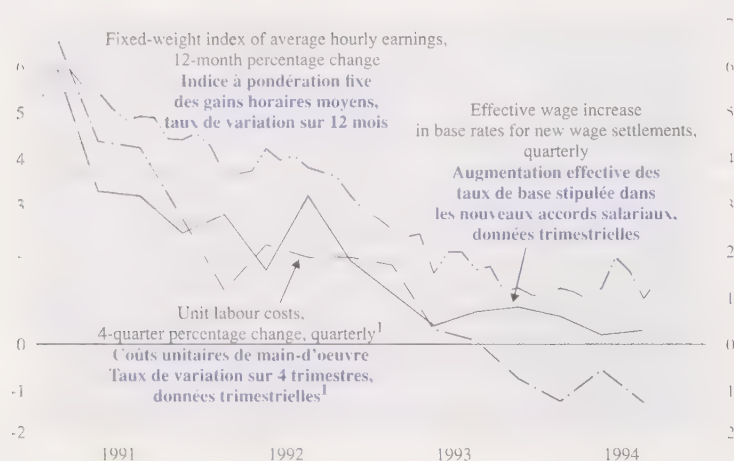
part of the inflation-control band in upcoming months. As we progress into 1995, however, there may be some temporary rise in this rate towards the mid-point of the band, reflecting the lagged effects of the depreciation of the Canadian dollar on import prices. Nevertheless, this price passthrough effect, as some evidence already suggests, could be limited as a result of cost containment arising from improved productivity, increased competition in the retail sector and the existence of some overall slack still in the economy. These same factors are also working to offset the effects of the increases in prices of primary products on final product prices. It should be recognized that the 12-month increase in the total or headline CPI, however, will rise early next year as the effect of the reduction in tobacco tax rates early in 1994 drops out of the calculation.

**... mais la croissance de l'IPC global sur douze mois devrait atteindre sensiblement le même niveau que le taux d'inflation fondamentale au début de 1995.**

hors les composantes que sont l'alimentation et l'énergie et hors l'incidence des variations des impôts indirects, devrait rester dans la partie inférieure de la fourchette de maîtrise de l'inflation pendant les prochains mois. Au cours de 1995, toutefois, ce taux pourrait se rapprocher temporairement du point médian de la fourchette, à cause des effets retardés de la dépréciation du dollar canadien sur les prix des importations. Certains signes donnent déjà à penser que l'ampleur de ces effets serait néanmoins réduite par l'amélioration de la tenue des coûts attribuable à l'augmentation de la productivité, à l'intensification de la concurrence dans le secteur du commerce de détail ainsi qu'au maintien de capacités excédentaires de production dans l'économie. Ces mêmes facteurs concourent à atténuer l'incidence du renchérissement des produits de base sur les prix des produits finals. Il faut se rendre compte, toutefois, que le taux de croissance sur douze mois de l'IPC global, qui est cité dans les manchettes, augmentera au début de l'année prochaine, lorsque les effets de la réduction des taxes sur le tabac ne se feront plus sentir dans le calcul du taux de croissance de cet indice.

#### Wages and unit labour costs

#### Salaires et coûts unitaires de main-d'œuvre



1. Ratio of total labour income to real GDP

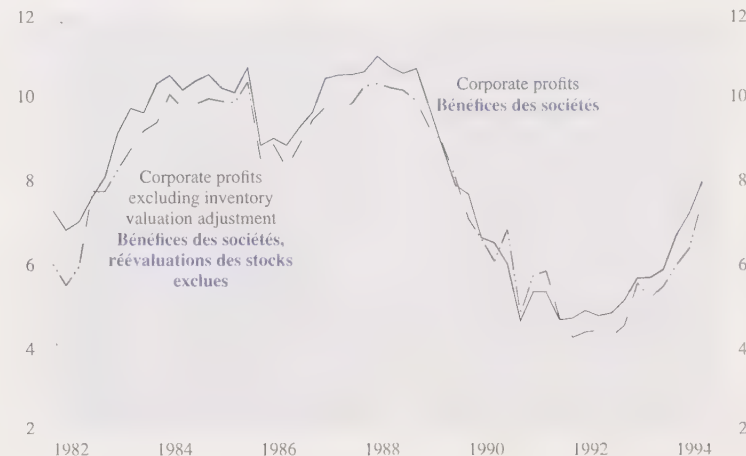
1. Ratio du revenu du travail au PIB réel

#### Corporate profits

#### Bénéfices des sociétés

As a percentage of nominal GDP, quarterly

En pourcentage du PIB nominal, données trimestrielles



pressures remain subdued. The 12-month increase in fixed-weight average hourly earnings averaged 1.3 per cent in the third quarter, about the same as in the first half, and down from 1.8 per cent in 1993. Annual wage increases granted in new wage settlements negotiated in the first 10 months of the year averaged 0.4 per cent, indicating continued wage moderation. With continued improvement in productivity in the third quarter, albeit at a somewhat slower rate than earlier in the year, unit labour costs fell for the fourth quarter in a row.

Corporate profits rose again very strongly in the third quarter, reflecting stronger demand, successful cost containment and higher commodity prices. The largest profit increases were in the wood, paper, petroleum and natural gas, chemicals, and textile sectors. In spite of the sharp increases in recent quarters, however, profits as a proportion of gross domestic product (GDP) remained below the average level in the 1980s.

## CANADIAN FINANCIAL MARKET DEVELOPMENTS AND MONETARY POLICY OPERATIONS

### Monetary and financial developments

#### *Monetary aggregates continue to suggest strong growth and little inflation.*

Gross M1 fell in September and October, in response to the rise in interest rates in the second quarter. However, the 12-month rate of growth remains high, around 7 per cent, largely because of the very large increase at the beginning of 1994. The performance of M1, a strong predictor of economic activity, is thus consistent with continued robust growth in economic activity in the fourth quarter.

In contrast, M2+ has picked up somewhat in recent months, with the faster growth largely attributable to the weakness of non-money market mutual funds as well as to the introduction by banks of some new deposit instruments designed to compete with Canada Savings Bonds. Adjusting for estimated shifts into and out of bond, stock and mortgage mutual funds during the year, the 12-month rate of growth

L'évolution des salaires et des coûts donne à penser que les pressions inflationnistes restent modestes. Le taux d'accroissement sur douze mois de l'indice à pondération fixe des gains horaires moyens s'est situé en moyenne à 1,3 % au troisième trimestre, soit à peu près comme au premier semestre, contre 1,8 % en 1993. Les augmentations annuelles moyennes consenties dans les grands accords salariaux au cours des dix premiers mois de l'année ont été de 0,4 % en moyenne, ce qui indique que la progression des salaires continue d'être modérée. La poursuite de l'amélioration de la productivité au troisième trimestre, malgré un certain ralentissement par rapport au début de l'année, a entraîné une baisse des coûts unitaires de main-d'œuvre pour un quatrième trimestre d'affilée.

Une forte remontée des bénéfices des entreprises a été observée de nouveau au troisième trimestre, à la faveur du raffermissement de la demande, du succès des efforts visant à maîtriser les coûts et du renchérissement des produits de base. Les bénéfices les plus importants ont été réalisés dans les industries du bois, du papier, du pétrole et du gaz naturel, des produits chimiques et du textile. Néanmoins, en dépit des hausses marquées enregistrées au cours du dernier trimestre, le ratio des bénéfices au PIB reste en deçà de son niveau moyen des années 80.

## L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS CANADIENS ET LES MESURES DE POLITIQUE MONÉTAIRE

### L'évolution des conditions monétaires et financières

#### *L'évolution des agrégats monétaires continue de témoigner d'une forte croissance accompagnée d'un bas taux d'inflation.*

M1 brut a chuté en septembre et en octobre en réaction à l'augmentation des taux d'intérêt survenue au second trimestre. Toutefois, le taux de croissance de cet agrégat sur douze mois est resté élevé, à 7 % environ, ce qui tient principalement à la croissance très rapide qu'il a affichée au début de 1994. L'évolution de M1, qui est un excellent indicateur précurseur de la tenue de l'activité, est ainsi compatible avec la poursuite au quatrième trimestre d'une forte expansion économique.

En revanche, la croissance de M2+ s'est légèrement accélérée au cours des derniers mois, principalement en raison de la faiblesse du marché des fonds mutuels autres que ceux du marché monétaire et de la création par les banques de nouveaux instruments de dépôt destinés à concurrencer les obligations d'épargne du Canada. Corrigé des

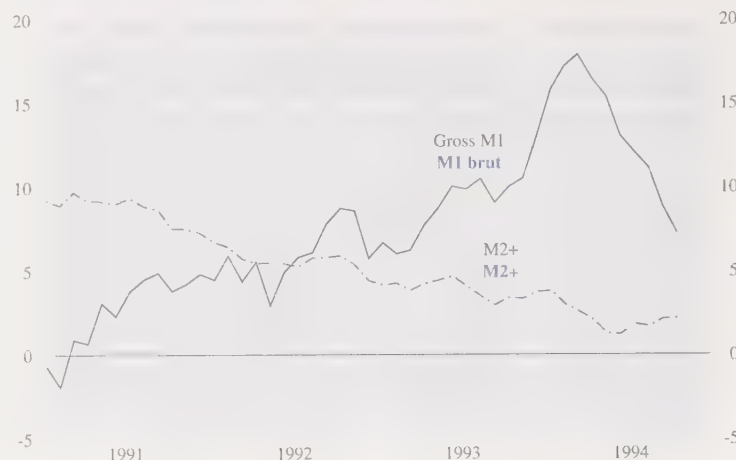
of M2+ in October was close to 4 1/2 per cent. This is consistent with a scenario of little inflationary pressure in the economy.

While business credit has been growing at a slower pace in recent months, it still rose 5 per cent in the 12 months to October. The considerable improvement in profits and the lower rate of growth of investment in the third quarter have reduced companies' external financing needs.

There has also been some easing of the rate of growth of household credit, although its 12-month growth rate remains about 8 per cent. The recent

### Monetary aggregates Agrégats monétaires

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois

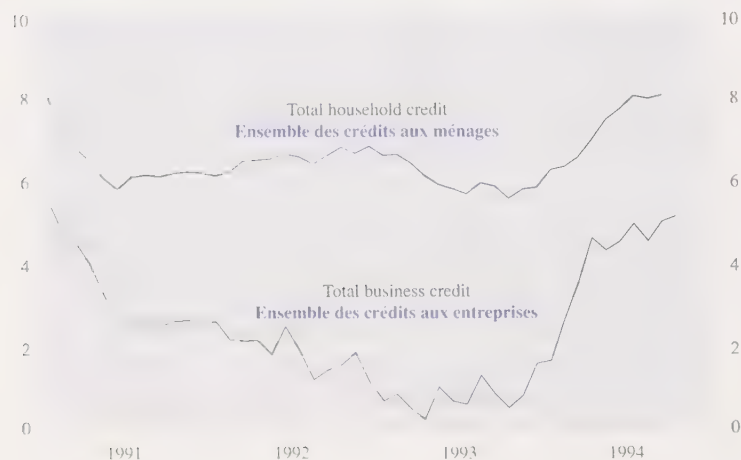


mouvements estimatifs d'entrée et de sortie dans les fonds mutuels d'obligations, d'actions et de créances hypothécaires durant l'année, le taux de croissance sur douze mois de M2+ a approché les 4 1/2 % en octobre. Ce comportement conforte le sentiment qu'il y a peu de pressions inflationnistes dans l'économie.

La croissance du crédit aux entreprises s'est ralentie au cours des derniers mois, mais elle a tout de même été de 5 % sur la période de douze mois terminée en octobre. L'amélioration considérable des bénéfices et la baisse du taux de croissance des investissements ont réduit les besoins de financement externe des entreprises.

### Credit aggregates Agrégats du crédit

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois



### Estimated household debt service Données estimatives du service de la dette des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly  
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles





slowing is entirely due to a deceleration in residential mortgage credit, given the softness of the housing market. Consumer credit continues to increase at a rapid pace, with the improvement in employment and in consumer confidence. There has been some increase in the ratio of debt to personal disposable income this year, and this trend together with higher interest rates has resulted in a modest increase in debt payments as a proportion of income, the first increase since 1990.

## Monetary conditions

Financial market developments in Canada over the last few months have been strongly influenced by movements in U.S. interest rates. In October and the first part of November, Canadian short-term interest rates rose by less than those in the United States and, as a result, the interest differential, which had disappeared by the end of September, became negative. However, with a renewed rise in U.S. interest rates in late November and early December reflecting market expectations of a further increase in the federal funds rate and with the weakening Canadian dollar, Canadian money markets became more nervous and volatile. Short-term interest rates in Canada rose sharply, and the interest rate differential became positive again by mid-December. The total increase in short-term interest rates in Canada between the end of September and mid-December amounted to close to 160 basis points.

The Canadian dollar rose in September, following the Quebec election, but started to decline in mid-October on a trade-weighted basis. The downward trend intensified after the larger than expected tightening of the Federal Reserve's monetary stance in mid-November, reflecting in large part concern about the sustainability of negative short-term interest rate differentials in light of the tightening stance of U.S. monetary policy. By mid-December, the trade-weighted exchange rate was about 3 per cent below its level at the end of September.

Monetary conditions have tightened since September. Until the end of November, the effect of the rise in short-term interest rates on monetary conditions was largely offset by a decline in the value of the dollar. But a significant tightening in monetary conditions occurred subsequently.

Long-term interest rates in Canada have risen somewhat since the end of September as they have moved broadly in line with those in the United States. As a result, the spread between U.S. and Canadian

La progression des crédits aux ménages s'est aussi quelque peu ralentie, mais le taux de croissance sur douze mois de ces concours demeure aux alentours de 8 %. Le tassement observé récemment est entièrement attribuable à la décélération du crédit hypothécaire à l'habitation, compte tenu de la morosité du marché du logement. À la faveur de l'amélioration au chapitre de l'emploi et du regain de confiance des consommateurs, le crédit à la consommation continue de progresser à un rythme rapide. Le ratio d'endettement des ménages a un peu augmenté cette année et, conjuguée à la remontée des taux d'intérêt, cette situation a entraîné une légère hausse de la portion du revenu que les ménages consacrent au service de leur dette, la première depuis 1990.

## Les conditions monétaires

L'évolution sur les marchés financiers canadiens au cours des derniers mois a été fortement influencée par les variations des taux d'intérêt aux États-Unis. En octobre et durant la première partie de novembre, les taux d'intérêt à court terme canadiens ont grimpé moins rapidement que leurs pendants américains, de sorte que l'écart entre ces taux, qui était inexistant fin septembre, est devenu négatif. Toutefois, la nouvelle poussée des taux d'intérêt américains que les attentes du marché à l'égard d'un nouveau relèvement du taux cible des fonds fédéraux ont déclenchée fin novembre et début décembre, combinée au repli du dollar canadien, a accru la nervosité et la volatilité des marchés monétaires au Canada. Les taux d'intérêt à court terme ont vivement augmenté au Canada et l'écart entre les taux canadiens et américains est redevenu positif à la mi-décembre. Au total, les taux d'intérêt à court terme se sont accrus de près de 160 points de base au Canada entre la fin septembre et la mi-décembre.

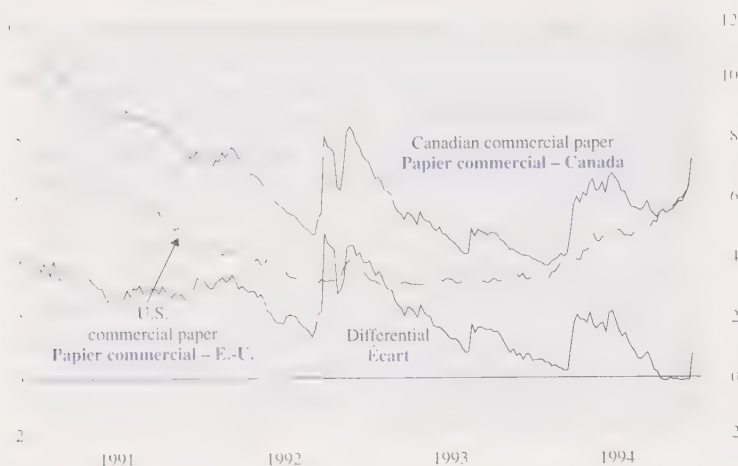
Le cours du dollar canadien pondéré en fonction des échanges commerciaux, qui s'était apprécié en septembre après la tenue des élections au Québec, a amorcé un repli à la mi-octobre. Ce mouvement s'est accentué après que la Réserve fédérale eut resserré plus fortement que prévu sa politique monétaire à la mi-novembre, ce qui reflétait en grande partie les inquiétudes quant au maintien d'écarts négatifs entre les taux à court terme dans le contexte de la montée des taux américains. À la mi-décembre, le taux de change pondéré en fonction des échanges commerciaux était inférieur de 3 % environ à son niveau de la fin septembre.

Les conditions monétaires se sont resserrées depuis septembre. Jusqu'à la fin novembre, l'incidence sur ces conditions de la hausse des taux d'intérêt à court terme avait été en grande partie contrebalancée par la dépréciation du dollar canadien. Par la suite, toutefois, les conditions monétaires se sont nettement resserrées.

Les taux d'intérêt à long terme au Canada ont augmenté quelque peu depuis la fin septembre, emboîtant en gros le pas à leurs pendants américains. L'écart entre les taux de rendement américains et canadiens a donc évolué dans une fourchette étroite. Comme les taux d'intérêt à court terme ont augmenté beaucoup plus que les taux à long terme, la courbe des rendements s'est considérablement aplatie depuis la fin

### 90-day interest rates – Canada and the United States Taux d'intérêt à 90 jours – Canada et États-Unis

Wednesdays  
Données des mercredis



### Monetary conditions index Indice des conditions monétaires

Wednesdays, January 1987 = 0  
Données des mercredis, janv. 1987 = 0



This index is calculated as the change in the 90-day commercial paper rate since January 1987 plus one-third of the percentage change in the effective exchange rate of the Canadian dollar against the other G-10 currencies, also since January 1987.

On obtient cet indice en additionnant la variation du taux du papier commercial à 90 jours depuis janvier 1987 et le tiers de la variation, établie en pourcentage, du cours effectif du dollar canadien par rapport aux autres monnaies des pays du G-10, également depuis janvier 1987.

### Government 30-year bond yields – Canada and the United States Rendements des obligations d'État à 30 ans – Canada et États-Unis

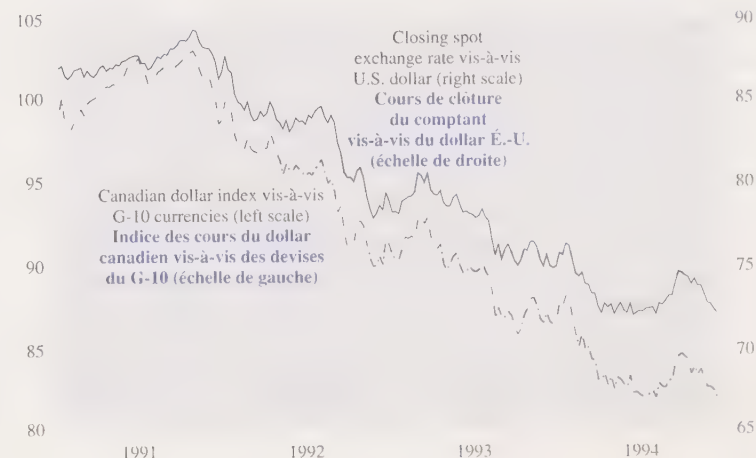
Wednesdays  
Données des mercredis



### Canadian dollar exchange rate Taux de change du dollar canadien

1981 = 100  
1981 = 100

In U.S. cents  
En cents É.-U.



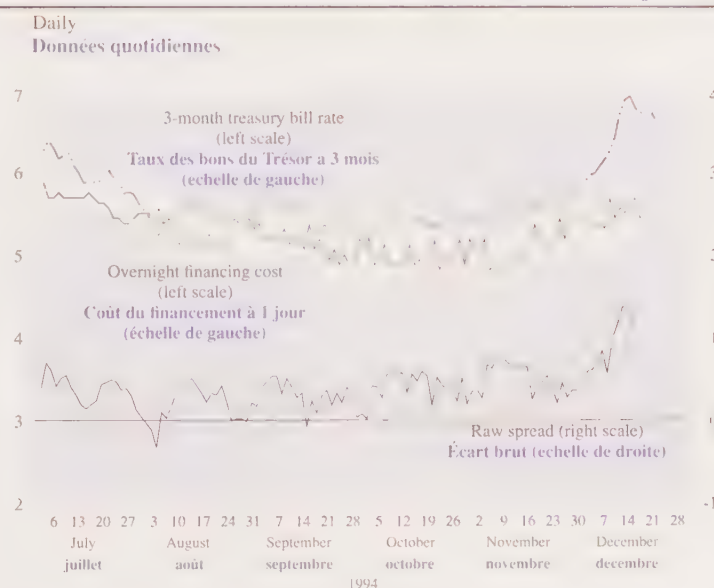
yields varied in a narrow range. With short-term interest rates rising significantly more than long-term rates, the yield curve has flattened considerably since end-September. However, the curve still remains quite steep, indicating continued monetary support for a strong expansion.<sup>1</sup> There were few changes in administered interest rates in October and November. However, in December chartered banks raised prime rates by 100 basis points in two steps to 8 per cent. Mortgage rates also were increased by up to 150 basis points.

## Monetary policy operations

In its monetary policy operations in September and early October, the Bank of Canada sought to take advantage of the improving mood in financial markets as shown by the rise in the value of the Canadian dollar to encourage some easing of interest rates and thereby hold overall monetary conditions relatively steady. Thus in late September, the Bank lowered the target for the overnight rate by 25 basis points to a range of 4 3/4 - 5 1/4 per cent.

Following the 75 basis point increase in the federal funds rate in mid-November, the Bank increased its operational target range for the overnight rate by 25 basis points to a range of 5 - 5 1/2 per cent in recognition that, while interest rates in Canada could not be completely insulated from U.S. developments, the economic fundamentals facing the two countries are different. Although the Canadian economy has been growing strongly, inflation is significantly lower than in the United States and with slack yet to be taken up, inflation prospects in Canada remain favourable. Thus the situation called for a monetary response to U.S. developments that took these differences into account.

3-month treasury bill rate and overnight financing cost  
Taux des bons du Trésor à 3 mois et coût du financement à 1 jour



Band indicates Bank's operational target range for the overnight rate.

La bande représente la fourchette visée par la Banque pour le taux du financement à un jour.

septembre. Elle reste toutefois assez accentuée, ce qui permet d'affirmer que le soutien d'ordre monétaire en faveur d'une forte expansion se maintient<sup>1</sup>.

Les taux d'intérêt administrés n'ont guère changé en octobre et en novembre. Néanmoins, en décembre les banques à charte ont relevé, en deux étapes, de 100 points le taux de base de leurs prêts pour le porter à 8 %. Les taux hypothécaires ont aussi augmenté, gagnant jusqu'à 150 points de base.

## Les mesures de politique monétaire

En septembre et au début d'octobre, la Banque a cherché, dans la conduite de sa politique monétaire, à tirer parti de l'amélioration de la situation sur les marchés financiers dont témoignait l'appréciation du dollar canadien pour favoriser un certain repli des taux d'intérêt et, du même coup, une certaine stabilité des conditions monétaires dans leur ensemble. Aussi, à la fin septembre, la Banque a-t-elle diminué de 25 points de base le taux du financement à un jour, pour l'établir dans une fourchette opérationnelle de 4 3/4 à 5 1/4 %.

Après l'augmentation de 75 points de base des fonds fédéraux à la mi-novembre, la Banque a relevé de 25 points de base la fourchette opérationnelle visée pour le taux de l'argent à un jour, pour en porter les limites à 5 et 5 1/2 %, attestant ainsi le fait que, si les taux d'intérêt au Canada ne sont pas entièrement imperméables à ce qui se passe aux États-Unis, les facteurs fondamentaux des économies des deux pays sont différents. Bien qu'au Canada l'économie connaisse une vive croissance, le taux d'inflation y est nettement plus bas qu'aux États-Unis et, étant donné la marge de capacités inutilisées qui existe dans l'appareil de production canadien, les perspectives demeurent favorables au chapitre de l'inflation. Ces différences ont donc été prises en compte dans la formulation

<sup>1</sup> See *The term structure of interest rates as a leading indicator of economic activity: A technical note* by Kevin Clinton in this issue of the *Bank of Canada Review*.

<sup>1</sup> Consulter l'article de Kevin Clinton : *Note technique La structure par terme des taux d'intérêt en tant qu'indicateur avancé de l'activité économique* de la présente livraison de la Revue.



In December, with U.S. economic news pointing to a stronger than expected economy, U.S. short-term interest rates continued to rise in anticipation by market participants of a further increase in the federal funds rate. These pressures spilled over into Canadian markets and with the ongoing deficit and debt problems facing all levels of government together with renewed concerns surrounding Quebec, financial market nervousness reemerged. With the Canadian dollar coming under significant downward pressure and interest rates rising sharply, the Bank, as it had done in similar situations in the past, took actions to calm markets. The Bank raised its operational target range for the overnight rate by 25 basis points to 5 1/4 - 5 3/4 per cent to provide support for the currency. The Bank also conducted treasury bill switches, purchasing 3-month treasury bills and selling 1-month treasury bills to help steady this market at a time of sharp increases in interest rates.

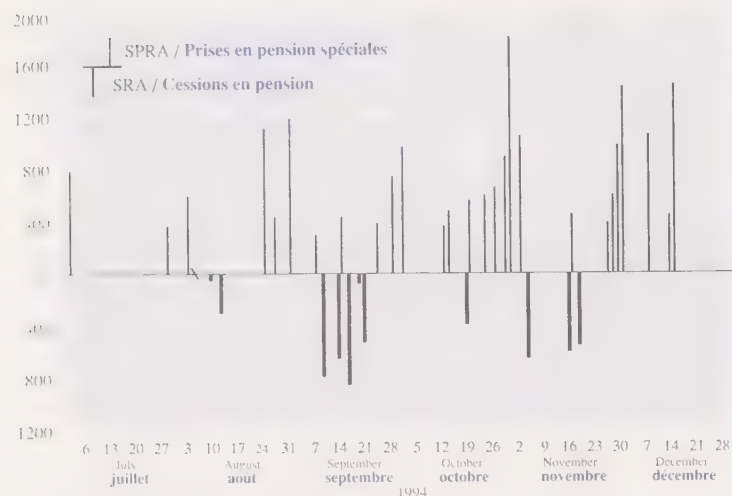
des mesures de politique monétaire appliquées en réponse à l'évolution des taux américains.

En décembre, comme les données sur l'économie américaine continuaient de faire état d'une vitalité inattendue, les taux d'intérêt à court terme ont poursuivi leur ascension, les participants aux marchés s'attendant à un nouveau relèvement du taux des fonds fédéraux. Ces pressions ont gagné les marchés canadiens et, vu la persistance des problèmes de déficit et d'endettement auxquels font face les administrations publiques de tous les niveaux au Canada, conjuguée à la recrudescence des craintes entourant l'avenir du Québec, le marché financier est redevenu nerveux. Comme le dollar canadien était soumis à de fortes pressions à la baisse et que les taux d'intérêt grimpaient rapidement, la Banque du Canada a, ainsi qu'elle l'a déjà fait par le passé en pareilles circonstances, pris des mesures visant à calmer les marchés. Elle a relevé de 25 points de base les limites de la fourchette opérationnelle visée pour le taux du loyer de l'argent à un jour, qui se sont ainsi établies à 5 1/4 et 5 3/4 %, pour soutenir la monnaie canadienne. Elle a aussi acquis

### SRA and SPRA

#### Prises en pension spéciales et cessions en pension

Millions of dollars  
En millions de dollars



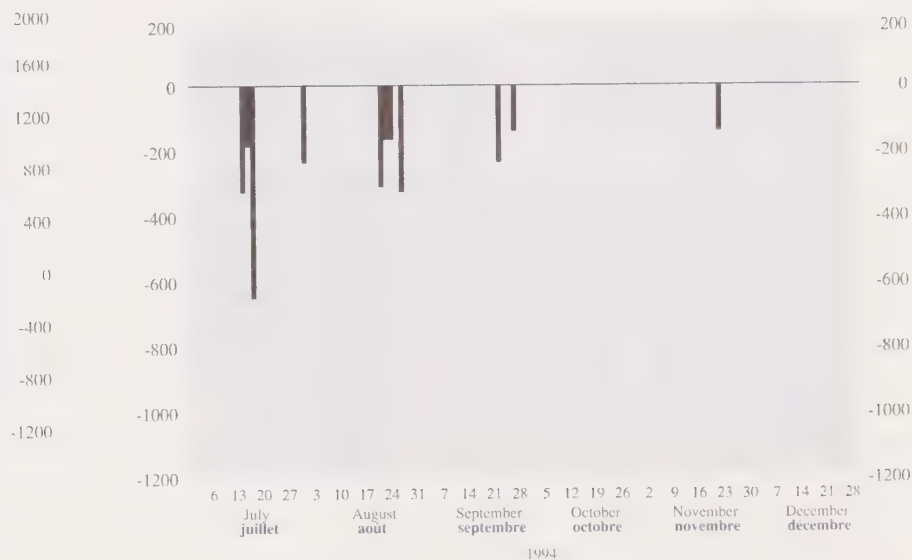
X denotes SRAs offered but not accepted.

La présence d'un X signifie que la cession en pension offerte n'a pas trouvé preneur.

### Purchases and sales of treasury bills

#### Achats et ventes de bons du Trésor

Millions of dollars, 3-month treasury bill purchases (+) / sales (-)  
Millions de dollars, achats (+) et ventes (-) de bons du Trésor à 3 mois



As has been the case since the decision in the second quarter to set explicit operational target bands for the overnight rate, the Bank made considerable use of Special Purchase and Resale Agreement (SPRA) and Special Resale Agreement (SRA) operations over the period to make target ranges clear to the market and to keep the overnight rate within the target bands. On one occasion in late November in the face of some downward pressure on the Canadian dollar, the Bank took the unusual step of advising key market participants that technical difficulties had resulted in easier than intended overnight financing conditions within its operational target range. On the same day, the Bank sold 3-month treasury bills to moderate the pace of interest rate declines.

des bons du Trésor à trois mois en échange de bons du Trésor à un mois dans un effort de stabilisation du marché, au moment où les taux d'intérêt montaient en flèche.

Comme cela a été le cas depuis qu'elle a décidé, au second trimestre, de fixer des fourchettes opérationnelles cibles pour le taux du financement à un jour, la Banque a eu largement recours aux prises en pension spéciales et aux cessions en pension durant la période sous revue dans le but d'indiquer clairement au marché les limites de sa fourchette cible et de maintenir le taux du financement à un jour à l'intérieur de ces limites. À une occasion à la fin novembre, lorsque le dollar canadien subissait quelques pressions à la baisse, la Banque a pris l'initiative inhabituelle d'informer les principaux participants aux marchés que des difficultés d'ordre technique avaient engendré un assouplissement plus important que voulu des conditions du financement à un jour à l'intérieur de sa fourchette opérationnelle. Le même jour, elle a vendu des bons du Trésor à trois mois afin de modérer le mouvement de repli des taux d'intérêt.





# The term structure of interest rates as a leading indicator of economic activity: A technical note

# Note technique : La structure par terme des taux d'intérêt en tant qu'indicateur avancé de l'activité économique

- *The slope of the yield curve — the difference between long-term and short-term interest rates — has been a better predictor of future changes of economic activity in Canada than other leading indicators. As a general rule, when long-term interest rates have been much above short-term rates, strong increases in output have followed in the ensuing year or so. On the other hand, when short rates have been above long rates for any length of time, a recession has usually followed.*
- *Differentials that have predicted output best feature the yield on bonds of more than 10-years maturity at the long end. At the short end both 1-month and 3-month rates perform well.*
- *Although the Canadian and U.S. term structures have often moved similarly in the past, the empirical evidence shows that the domestic structure has much better predictive power for future Canadian output.*
- *There is some uncertainty as to what is responsible for the success of the term spread as a leading indicator. One explanation is that it reflects divergences between the actual interest rate and its long-run equilibrium value. Impulses that displace the interest rate from equilibrium and cause output to change may originate in the financial sector, for example monetary policy operations, or in the real sector of the economy, for example revisions to the expected profitability of investment.*
- *La pente de la courbe des rendements — soit la différence entre les taux d'intérêt à long terme et à court terme — a été de tous les indicateurs avancés celui qui aide le mieux à prévoir les fluctuations de l'activité économique au Canada. En règle générale, on a observé que, lorsque les taux d'intérêt à long terme sont beaucoup plus élevés que ceux à court terme, la production augmente fortement dans la période d'environ un an qui suit; inversement, lorsque les taux courts se maintiennent au-dessus des taux longs pendant un certain temps, l'activité économique connaît généralement un ralentissement par la suite.*
- *Les écarts de taux qui permettent de prévoir le mieux l'évolution de la production concernent le rendement des obligations à plus de dix ans pour ce qui est des échéances longues. Au chapitre du court terme, tant les taux à un mois que ceux à trois mois donnent de bons résultats.*
- *Bien que les structures par terme des taux d'intérêt canadiens et américains aient souvent affiché des variations similaires dans le passé, les résultats empiriques montrent que la structure des taux canadiens est un bien meilleur indicateur de l'évolution future de la production au Canada que son pendant américain.*
- *Les raisons pour lesquelles l'écart de taux d'intérêt constitue un bon indicateur avancé ne sont pas connues avec certitude. L'une des raisons évoquées est que cet écart reflète les divergences entre le taux d'intérêt observé et sa valeur d'équilibre à long terme. Les facteurs qui font varier le taux d'intérêt par rapport à sa valeur d'équilibre et entraînent des fluctuations de la production peuvent avoir leur origine dans le secteur financier (par exemple les mesures de politique monétaire) ou dans le secteur réel de l'économie (par exemple les révisions de la rentabilité attendue de l'investissement).*

## Introduction<sup>1</sup>

Over the past few years researchers have discovered that differentials between long-term and short-term interest rates have been correlated with movements in future economic activity in a number of countries. A large, positive spread of long over short rates has usually been followed by strong output growth, while a negative spread has been a harbinger of slowdowns. Moreover, for horizons of a year or so ahead, the term differential has outperformed other leading indicators, such as money stocks and interest rate levels, as a predictor of output. These findings have caught the attention of policy makers and policy analysts alike, especially as they raise questions about the traditional conception of the term structure of interest rates in the transmission of monetary policy.<sup>2</sup>

Conventional thinking envisages a channel of transmission that operates through interest rates, in particular through *real* interest rates, which are not directly observable as they are the actual nominal rates less the expected rate of inflation, which itself is not observable. The central bank changes monetary conditions by altering the amount of liquidity in the banking system, which immediately changes the short-term interest rate. The traditional model assumes that this leads to changes in the same direction in the real long-term rate. Components of aggregate demand react to rates of all maturities: short-term rates have been thought to affect mainly consumer outlays and inventory investment, while longer-term rates have been assumed to have an important effect on durable goods expenditures, especially business investment. In this view, the more closely long-term rates follow short-term rates, the greater is the impact on economic activity of the initial change in short rates.

The validity of such a transmission mechanism is put into question by the finding that the term differential is superior to the level of interest rates as an indicator of future output, since this implies that, given a change in short rates, the more stable is the long rate the greater is the effect on output growth in the following quarters.

<sup>1</sup>This article owes a great deal to the late Barry Cozier, who was a leading light in economic research both at the Bank, during the years 1987-93, and afterwards at the Department of Finance. The empirical results reported here have largely been taken from his work, while the discussion of the theory has benefited from insights he gave in conversation as well as in writing.

<sup>2</sup>The term spread has also been incorporated into the demand side of the Bank of Canada's new macroeconomic model, the quarterly projection model. For a description of the model see S. Poloz, D. Rose and R. Tetlow, "The Bank of Canada's new quarterly projection model (QPM): An introduction," in the Bank of Canada Review, Autumn 1994.

## Introduction<sup>1</sup>

Les chercheurs ont découvert, ces dernières années, que les écarts entre les taux d'intérêt à long terme et les taux à court terme présentaient un rapport de corrélation avec les variations futures de l'activité économique dans un certain nombre de pays. Un écart positif considérable des taux longs par rapport aux taux courts était généralement suivi d'une forte croissance de la production, tandis qu'un écart négatif était le prélude de ralentissements. De plus, sur des horizons de prévision d'environ un an, l'écart entre les taux à long terme et à court terme (souvent appelé de façon abrégée «écart de taux» dans le reste du texte) est un meilleur indicateur de l'évolution de la production que les autres indicateurs avancés, qu'il s'agisse du niveau des stocks de monnaie ou de celui des taux d'intérêt. Ces observations ont retenu l'attention à la fois des décideurs et des analystes des politiques, en particulier parce qu'elles remettent en cause le rôle traditionnel que la structure par terme des taux d'intérêt est censée jouer dans la transmission de la politique monétaire<sup>2</sup>.

Le schéma théorique traditionnel postule l'existence d'un mécanisme de transmission fonctionnant par le truchement des taux d'intérêt, en particulier les taux d'intérêt *réels* — qui ne sont pas directement observables car ils correspondent à la différence entre les taux d'intérêt nominaux observés et le taux d'inflation anticipé, qui n'est pas observable lui non plus. La banque centrale agit sur les conditions monétaires en modifiant le montant des liquidités circulant dans le système bancaire, ce qui se répercute immédiatement sur le taux d'intérêt à court terme. Selon ce schéma théorique, le taux d'intérêt réel à long terme sera touché lui aussi, se modifiant dans le même sens que le taux réel à court terme. Les composantes de la demande globale réagissent aux taux d'intérêt pratiqués à toutes les échéances : on estime que les taux courts influencent principalement les dépenses de consommation et les investissements en stocks, tandis que les taux longs auraient un effet important sur les dépenses en biens durables, en particulier les investissements fixes des entreprises. Toujours selon le schéma traditionnel, plus l'évolution des taux longs suit de près celle des taux courts, plus grande sera l'incidence de la modification initiale des seconds sur l'activité économique.

La validité d'un tel mécanisme de transmission a été remise en cause lorsqu'on a découvert que l'écart entre les taux longs et les taux courts était un meilleur indicateur

<sup>1</sup>L'auteur du présent article s'est largement inspiré des travaux du regretté Barry Cozier, qui a été un phare de la recherche économique, d'abord à la Banque du Canada de 1987 à 1993, puis au ministère des Finances. Les résultats empiriques présentés ici sont dans une large mesure tirés de ses travaux, tandis que le volet théorique porte la marque des idées qu'il a exprimées à la fois dans des conversations avec des collègues et dans ses écrits.

<sup>2</sup>L'écart de taux a également été incorporé dans les équations de demande du nouveau modèle macroéconomique de la Banque du Canada, le Modèle trimestriel de prévision. On trouvera une description de ce modèle dans l'article de S. Poloz publié dans la livraison de l'automne 1994 de la *Revue de la Banque du Canada*, sous le titre «Le nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de la Banque du Canada : Un aperçu».

An alternative mechanism more consistent with the recent evidence on the term structure of interest rates can be built from economic theory. In contrast to the traditional view, it assumes that real long-term interest rates are mainly determined by expectations about the underlying forces of thrift and the productivity of capital, and that, although monetary policy actions may influence real short-term interest rates, they have little effect on real long-term rates. From this perspective, the conventional view has overstated the extent to which monetary policy affects real long-term interest rates.

This article summarizes some of the research results in this area. It describes empirical work that has been done at the Bank of Canada, with an Appendix providing detail on the statistical tests. The article outlines an explanation for the success of the yield curve as a leading indicator based on the expectations about the future thought to be embodied in interest rates.<sup>3</sup> The conclusion concedes that theoretical understanding of the leading indicator property of the term differential is incomplete, but notes that on very recent experience the yield curve has continued to give useful signals about economic activity.

## Indicator of future economic activity

### *Results for Canada — economic activity*

To display the historical association between cycles in economic activity and prior changes in the slope of the yield curve, Chart 1 shows quarterly data on the lagged differential between a short- and a long-term interest rate, and changes in economic activity over the period 1962-93. Specifically, the solid line represents the average yield on 10-year-and-over Government of Canada bonds minus the 3-month commercial paper rate, lagged 4 quarters, while the dotted line represents the 4-quarter percentage change in gross domestic product (GDP). These interest rates have been broadly representative of their maturity classes; the paper rate is used instead of a treasury bill rate because in the 1970s bill rates were distorted by the secondary reserve requirement imposed on the chartered banks in conjunction with a small supply of bills.

Neither line has a marked trend over the whole period. Output growth did slow on average in the 1970s, dropping from about 5 per cent a year over the 1962-73 period to less than 3 per cent over the more

de l'évolution future de la production que le niveau des taux d'intérêt, ce qui revient à dire que, moins le taux long réagit à une modification donnée des taux courts, plus l'incidence de cette dernière sur la croissance de la production durant les trimestres subséquents sera forte.

La théorie économique permet d'élaborer un autre mécanisme plus conforme aux résultats obtenus récemment concernant la structure par terme des taux d'intérêt. Dans ce mécanisme, les taux d'intérêt réels à long terme sont déterminés principalement par les anticipations au sujet de la productivité du capital et des forces sous-jacentes qui déterminent l'épargne et, bien que les mesures de politique monétaire puissent influencer les taux d'intérêt réels à court terme, leur effet sur les taux réels à long terme est faible sinon nul. Ce raisonnement laisse croire que le point de vue traditionnel a exagéré l'influence que la politique monétaire exerce sur les taux d'intérêt réels à long terme.

Le présent article décrit les recherches empiriques menées dans le domaine à la Banque du Canada, en résume certains résultats et présente, en annexe, les résultats détaillés de différents tests statistiques. Il met en lumière une hypothèse susceptible d'expliquer pourquoi l'écart de taux constitue un excellent indicateur avancé, hypothèse selon laquelle les anticipations au sujet de l'avenir seraient prises en compte dans les taux d'intérêt<sup>3</sup>. On verra, dans la conclusion, que si nous ne comprenons pas encore parfaitement pourquoi l'écart de taux peut jouer le rôle d'indicateur avancé, il reste que, d'après certaines données très récentes, la courbe des rendements continue de fournir des indications utiles sur l'activité économique.

## Indicateur de l'activité économique future

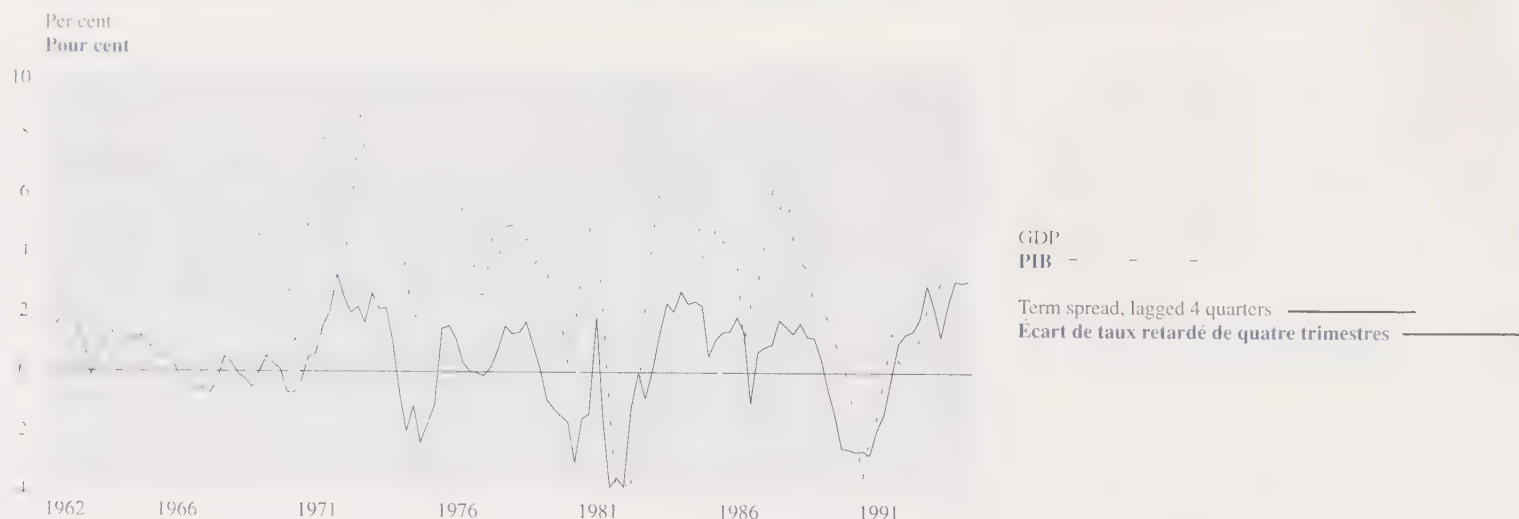
### *Résultats pour le Canada — L'activité économique*

Afin d'illustrer le lien historique qui existe entre les cycles de l'activité économique et les modifications antérieures de la pente de la courbe des rendements, le Graphique 1 montre, à l'aide de données trimestrielles, l'écart (retardé) entre un taux d'intérêt à court terme et un taux à long terme ainsi que les fluctuations de l'activité économique durant la période 1962-1993. Plus précisément, la ligne continue représente l'écart, retardé de quatre trimestres, entre le rendement moyen des obligations du gouvernement canadien à dix ans ou plus et le taux du papier commercial à trois mois; quant à la courbe pointillée, elle représente le taux de variation sur quatre trimestres du produit intérieur brut (PIB). Ces taux d'intérêt ont été dans l'ensemble représentatifs des taux pratiqués pour ces échéances. Si le taux du papier commercial est utilisé au lieu de celui des bons du Trésor, c'est parce que l'évolution des taux des

<sup>3</sup>More detail is given on both evidence and theory in B. Cozier and G. Tkacz "The term structure and real activity in Canada," Bank of Canada Working Paper 94-3, 1994.

<sup>3</sup>Pour plus de renseignements sur les résultats empiriques et la théorie, voir B. Cozier et G. Tkacz, «The term structure and real activity in Canada», Document de travail n° 94-3, Banque du Canada, 1994.





recent 1974-93 period, but within these periods it fluctuated quite widely around its mean. As for the term differential, it varied — also quite widely — around its mean value of about 25 basis points throughout the entire period. Although the lasting downward shift in growth that became apparent in the 1970s is not accompanied by any similar shift in the term spread, the fluctuations in the two variables over the business cycle have otherwise been broadly parallel — the turning points in the two series look more or less synchronous. In view of the time lag built into the term-spread line, the visible co-movement implies that the current term spread in a given quarter has been a fairly reliable indicator of the change in output over the next 4 quarters.

Results from more rigorous statistical research on this topic are provided in the appendix. The most thorough evidence is from “indicator models” for output, which are equations expressing the future growth of GDP as a function of leading indicators. These models show clearly that the term differential has contained leading information on the growth of output additional to that provided by other financial variables, such as the rate of growth of a monetary aggregate and a measure of the real interest rate (lagged changes in prices are used to

bons du Trésor était faussée dans les années 70, à cause de l’obligation faite aux banques à charte de maintenir des réserves secondaires et du faible volume des émissions de bons du Trésor.

Aucune des deux courbes n’affiche une tendance marquée sur l’ensemble de la période. Certes, la croissance de la production s’est ralentie en moyenne dans les années 70, passant d’environ 5 % par année durant la période 1962-1973 à moins de 3 % entre 1974 et 1993, mais elle a accusé des fluctuations assez fortes autour de sa moyenne au cours de ces périodes. Quant à l’écart entre taux longs et taux courts, il a également beaucoup fluctué autour de sa valeur moyenne (environ 25 points de base) sur l’ensemble de la période. Bien que le ralentissement durable que la croissance a connu dans les années 70 ne se soit pas accompagné d’une diminution de l’écart de taux, les variations enregistrées par ces deux variables au cours du cycle économique ont été assez similaires, et les points de retournement des deux séries semblent avoir plus ou moins coïncidé. Compte tenu du retard qu’incorpore la courbe des écarts de taux, l’évolution conjointe des deux variables implique que l’écart de taux observé durant un trimestre donné a été un indicateur assez fiable de l’évolution de la production au cours des quatre trimestres suivants.

Les résultats de tests statistiques rigoureux réalisés sur le sujet sont exposés en annexe. Les résultats les plus complets sont fournis par les «modèles indicateurs»

approximate expected inflation in this measure). Its peak predictive power has been at and around the 4-quarter horizon. Of the variety of leading indicators tested, the term spread uniquely has made a useful contribution to predictions of economic activity over the whole range of horizons tested, from one quarter to 20 quarters ahead.

The research also shows that it is worth taking account of other factors for predicting changes in output. First, some adjustment has to be made to account for the decrease in the trend rate of growth of output at or around 1973; this recognizes that the usefulness of the slope of the yield curve as a predictor relates to cyclical movements in output rather than underlying, long-term trends. Second, the real interest rate measure enables the indicator model to predict more accurately the depth of the recessions in the early 1980s and the early 1990s. Third, the change in real M1—M1 divided by the consumer price index (CPI)—improves predictions of output over the next one to two quarters.

### *Results for Canada — components of demand*

By searching for the components of aggregate demand that the term differential predicts best, one might arrive at ideas as to the source of its success as a leading indicator of overall economic activity.

Results summarized in the appendix show that in fact the term spread has been somewhat less accurate for predicting the growth of any particular category of spending, as compared to the total. Within the components it has been most accurate with respect to aggregate consumption spending and, within the consumption category, with respect to durables. As regards business investment outlays, the performance has not been at all impressive: while the spread has provided some leading information on future changes in investment in machinery and equipment, and in housing outlays, it has provided none for non-residential construction.

So this analysis does not provide any strong clues as to the components of spending responsible for the success of the term spread as a leading indicator. Indeed, it is somewhat puzzling that the results do not give much support to the widely accepted presumption that the direct effects of changes in interest rates fall mainly on outlays for business and household durable goods.

### *Comparison with results for other countries*

The recent research into the predictive capability of the term spread in Canada was in large part stimulated by results obtained earlier for the

relatifs à la production, dont les équations expriment la croissance future du PIB en fonction de divers indicateurs avancés. Ces modèles montrent clairement que l'écart entre taux longs et taux courts contient des renseignements avancés additionnels sur la croissance de la production par rapport à ceux fournis par d'autres variables financières telles que le taux d'expansion monétaire et une mesure du taux d'intérêt réel (pour obtenir cette mesure, nous avons eu recours aux variations retardées des prix pour représenter le taux d'inflation anticipé). Le pouvoir prédictif de l'écart de taux atteint un maximum lorsque l'horizon de prévision se situe aux environs de quatre trimestres. Parmi les divers indicateurs avancés qui ont été testés, seul l'écart de taux a permis d'améliorer les prévisions de l'activité économique sur tous les horizons envisagés, qui allaient de 1 à 20 trimestres.

La recherche effectuée montre également qu'il vaut la peine de tenir compte d'autres facteurs dans les prévisions relatives aux variations de la production. Premièrement, il y a lieu d'effectuer certains ajustements afin de prendre en compte la diminution du taux tendanciel de croissance de la production survenue aux alentours de 1973; c'est là une façon de reconnaître que l'utilité de la pente de la courbe des rendements en tant qu'indicateur est liée aux variations cycliques de la production plutôt qu'à des tendances sous-jacentes à long terme. Deuxièmement, la mesure du taux d'intérêt réel permet au modèle indicateur de prédire avec plus de précision la gravité des récessions du début des années 80 et du début des années 90. Troisièmement, l'utilisation de la variation de «M1 en termes réels» (M1 divisé par l'indice des prix à la consommation) permet d'améliorer les prévisions de la production pour le prochain ou les deux prochains trimestres.

### *Résultats relatifs au Canada — Les composantes de la demande*

En cherchant à déterminer les composantes de la demande globale dont l'écart de taux permet de mieux prédire l'évolution, on parviendra peut-être à découvrir ce qui explique son efficacité comme indicateur avancé de l'activité économique globale.

Les résultats résumés en annexe montrent que l'écart entre taux longs et taux courts ne permet pas de prévoir aussi précisément la croissance d'une catégorie particulière de dépense que celle de la dépense globale. Pour ce qui a trait aux composantes de la demande, les prévisions les plus précises concernent la composante «dépenses de consommation» et, à l'intérieur de cette dernière, les biens durables. Pour ce qui est des dépenses d'investissement des entreprises, les résultats n'ont pas du tout été impressionnants : si l'écart de taux fournit certains renseignements sur l'évolution future des investissements en machines et matériel et dans le logement, il reste muet au sujet de la construction non résidentielle.

Par conséquent, l'analyse qui précède ne fournit sur les composantes de la dépense aucune piste sérieuse qui permette d'expliquer l'efficacité de l'écart de taux comme indicateur avancé. De fait, il est un peu curieux que les résultats ne confortent

United States.<sup>4</sup> These showed that taking account of the slope of the yield curve would have improved the predictions of economic activity derived from the Bureau of Economic Analysis index of leading indicators, real interest rates, money and credit aggregates, and a variety of other contending variables.

For other industrial countries also the term differential has contained leading information about changes in output.<sup>5</sup>

The Canadian results are of the same general nature as the U.S. results, the term structure variables providing if anything slightly better predictions for GDP and somewhat worse predictions for its components in comparison to the United States. Moreover, the findings for Canada do not merely reflect the strong cross-border influence of the U.S. economy, since when the U.S. spread is included in the indicator models for Canadian output, it adds nothing to the predictive power of the domestic spread, which remains strong.

### *Information about future inflation from indicator models*

The term spread might be expected to be a useful predictor of inflation, with a fairly long lead given its performance as a leading indicator of output growth and the well-established connection between the output gap (that is, excess demand or supply in the economy) and the rate of inflation.<sup>6</sup>

There is some support for this conjecture in indicator models for price level changes in Canada.<sup>7</sup> However, as can be seen from some results presented in the appendix, the spread has improved very little on the predictions of inflation that can be obtained from growth in the broad monetary aggregate M2+ taken alone.

A different line of inquiry is based on the "efficient markets" theory,

<sup>4</sup>Notable studies have been: A. Estrella and G. Hardouvelis, "The term structure as a predictor of real economic activity," *Journal of Finance*, XLVI, No. 2 (June 1991): 555-576; and J. H. Stock and M. W. Watson, "New indexes of coincident and leading economic indicators," *NBER Macroeconomics Annual* 1989, O. Blanchard and S. Fischer (editors), 351-393.

<sup>5</sup>For example, C. R. Harvey, "The term structure and world economic growth," *Journal of Fixed Income* 1, No. (1 June 1991): 7-19; and Charles I. Plosser and K. Geert Rouwenhorst, "International term structures and real economic growth," *Journal of Monetary Economics* 33 (1994): 133-155.

<sup>6</sup>The relation between inflation and the gap between actual and potential output, i.e. the Phillips curve, has been intensively studied, for example in Barry Cozier, *Wage and price dynamics in Canada*, Technical Report No. 56 (November 1991).

<sup>7</sup>Cozier and Tkacz find statistically significant coefficients on the term spread for all their prediction horizons. However, their regression equations do not include a monetary aggregate.

pas l'hypothèse généralement acceptée selon laquelle l'influence directe des variations des taux d'intérêt s'exerce surtout sur les dépenses en biens durables des entreprises et des ménages.

### *Comparaison avec les résultats obtenus pour d'autres pays*

Les recherches effectuées ces derniers temps sur le pouvoir prédictif de l'écart de taux au Canada ont été dans une large mesure stimulées par les résultats préalablement obtenus pour les États-Unis<sup>4</sup>. Ces résultats indiquent que la prise en considération de la pente de la courbe des rendements aurait permis d'améliorer les prévisions de l'activité économique fondées sur l'évolution de l'indice des indicateurs avancés du Bureau of Economic Analysis, des taux d'intérêt réels, des agrégats de la monnaie et du crédit et d'un éventail d'autres variables pertinentes.

Dans le cas des autres pays industriels, l'écart de taux recèle également des renseignements sur les variations futures de la production<sup>5</sup>.

Les résultats obtenus pour le Canada sont essentiellement analogues à ceux obtenus pour les États-Unis, à cela près que les variables formalisant la structure des taux d'intérêt canadiens fournissent des prévisions d'une qualité légèrement supérieure dans le cas du PIB et légèrement inférieure dans celui des composantes de cet agrégat. De plus, les résultats obtenus pour le Canada ne reflètent pas simplement la forte influence de l'économie américaine, car lorsqu'on ajoute l'écart entre les taux américains aux modèles indicateurs relatifs à la production canadienne, cela n'améliore en rien la capacité prédictive de l'écart de taux canadien, qui reste forte.

### *L'information fournie par les modèles indicateurs sur les taux d'inflation futurs*

Compte tenu de sa capacité de prédire la croissance de la production et étant donné le lien bien établi entre l'écart de la production (c.-à-d. l'excédent de la demande ou de l'offre dans l'économie) et le taux d'inflation<sup>6</sup>, l'on s'attendrait à ce que l'écart de taux aide à prévoir l'inflation, et ce assez longtemps à l'avance.

Cette supposition est étayée dans une certaine mesure par les résultats obtenus à

<sup>4</sup>Parmi les études dignes d'être mentionnées, on peut citer : A. Estrella et G. Hardouvelis, «The term structure as a predictor of real economic activity», *Journal of Finance*, vol. XLVI, n° 2, juin 1991, p. 555-576; J. H. Stock et M. W. Watson, «New indexes of coincident and leading economic indicators», publié dans *NBER Macroeconomics Annual* 1989 sous la direction de O. Blanchard et de S. Fischer, p. 351-393.

<sup>5</sup>Voir, par exemple, C. R. Harvey, «The term structure and world economic growth», *Journal of Fixed Income*, vol. 1, n° 1, juin 1991, p. 7-19; Charles I. Plosser et K. Geert Rouwenhorst, «International term structures and real economic growth», *Journal of Monetary Economics*, vol. 33 (1994), p. 133-155.

<sup>6</sup>La relation entre, d'une part, l'inflation et, d'autre part, l'écart entre la production observée et la production potentielle, c.-à-d. la courbe de Phillips, a fait l'objet d'études approfondies, par exemple celle de Barry Cozier intitulée *Wage and price dynamics in Canada*, Rapport technique n° 56, novembre 1991.



## Predictions of changes in inflation based on the expectations theory of the term structure have not worked well

By definition, the nominal interest rate is equal to the real interest rate plus the expected rate of inflation. This identity has been used in efforts to extract information on future inflation, or at least expected future inflation, from the yield curve.

The simplest assumption that may be made to this end is that expected real interest rates and term premiums are stable. In this case shifts in the yield curve would reflect revisions to expected inflation rates: an upward parallel shift would imply that investors had revised their expected rates of inflation higher by a given amount at all future horizons, while a steepening (flattening) of the curve would imply an expectation that inflation was going to accelerate (decelerate) at some point in the future. If, in addition, it is assumed that financial market expectations are unbiased, a movement in the term differential would typically be followed by changes in inflation of the same direction and size in the specific future periods indicated by the movement in the yield curve.

However, empirical research for Canada as well as other countries has found only weak links between the two variables, and it has cast doubt on each one of the preceding assumptions. Changes in expected real returns seem to have been important in changes in the slope of the yield curve. Real interest rates, measured *ex post*, have certainly shown substantial variation over time. There also seem to have been sizable changes in the premiums required to persuade asset holders to hold securities at the various maturities. Finally, the expectations of inflation embedded in the term structure of interest rates seem to have been quite wide of the mark for some extended periods, such as the second half of the 1970s.

which states that the market incorporates all relevant information into the pricing of financial assets. If the theory is correct, interest rates would embody unbiased expectations of the future rate of inflation. This opens the possibility that it might be possible to extract well-informed estimates of the expected *change* in inflation from the term structure. Central bankers have been very interested in the practical applications of this idea, since the state of expectations, while not observable directly, is very relevant to deciding whether monetary conditions

## Les résultats peu satisfaisants des prédictions des variations de l'inflation découlant de la théorie de la structure par terme des taux d'intérêt fondée sur les anticipations

Le taux d'intérêt nominal est par définition égal au taux d'intérêt réel, majoré du taux d'inflation anticipé. Des travaux ont exploité cette identité pour tirer de la courbe des rendements des informations sur l'inflation future, ou du moins sur l'inflation anticipée.

L'hypothèse la plus simple que l'on puisse formuler à cet égard est que les taux d'intérêt réels anticipés et les primes payables à l'échéance sont stables. Dans ce cas, les déplacements de la courbe des rendements refléteraient des révisions des taux d'inflation anticipés : un relèvement de cette courbe sans changement de pente signifierait que les investisseurs ont révisé à la hausse les taux d'inflation qu'ils anticipent, en majorant ceux-ci du même montant pour toutes les échéances futures; en revanche, une accentuation (un adoucissement) de la courbe impliquerait qu'ils s'attendent à ce que l'inflation s'accélère (ralentisse) à un moment donné. En outre, si l'on fait l'hypothèse que les anticipations des marchés financiers ne comportent aucun biais, une variation de l'écart de taux serait normalement suivie de variations dans le même sens et de même ampleur du taux d'inflation durant les périodes futures visées par la modification de la courbe des rendements.

Cependant, les travaux empiriques réalisés sur le Canada ainsi que sur d'autres pays n'ont fait ressortir que de faibles liens entre les deux variables, et leurs résultats ont remis en cause chacune des hypothèses précédentes. Les variations de la pente de la courbe des rendements paraissent s'expliquer en bonne partie par des fluctuations des taux de rendement réels attendus. Les taux d'intérêt réels mesurés *a posteriori* ont certainement accusé des variations appréciables au fil du temps. Il semble également que les primes nécessaires pour persuader les détenteurs d'actifs de garder des titres des diverses échéances aient subi des variations considérables. Enfin, les anticipations d'inflation incorporées dans la structure des taux d'intérêt semblent avoir été assez inexactes pendant des périodes prolongées, comme durant la seconde moitié des années 70.

l'aide de modèles indicateurs relatifs aux variations du niveau des prix au Canada<sup>7</sup>. Cependant, comme le montrent certains résultats présentés en annexe, la prise en compte de l'écart de taux ne permet d'améliorer que très peu les prévisions de l'inflation fondées exclusivement sur la croissance de l'agrégat monétaire au sens large M2+.

Une autre piste de recherche s'inspire de la théorie des «marchés efficients»,

<sup>7</sup>Cozier et Tkacz constatent que le coefficient de l'écart de taux est statistiquement significatif, peu importe l'horizon de prévision qu'ils retiennent. Cependant, leurs équations de régression ne comportent pas d'agrégat monétaire.

should be tightened or eased. For example, it would clearly not be appropriate to ease if the yield curve suggested that inflation expectations in financial markets were strongly on the rise. However, research along these lines has not proved very rewarding — as is discussed in the box, the assumptions made to derive the implied expectations do not seem to have been realistic.

## Why has the term spread predicted economic activity well?

It is important to have some understanding of why the term spread has been correlated with future movements in economic activity, both to assess the likelihood of the continued reliability of predictions based on the spread and to shed light on the way monetary policy actions and financial market shocks influence economic activity. The expectations theory of the term structure of interest rates is the obvious starting point, since it provides an explicit place for people's views on future developments. Put simply, the theory states that the rate of interest on a long-term bond is equal to an average of the current short-term rate and expected future short-term rates over the life of the bond.

The key determinants of expectations for future short-term interest rates are the expected rate of inflation and the long-run real interest rate. Investors looking at the economic fundamentals would realize that in the long run the equilibrium real rate is determined by the supply of, and the demand for, savings. The central bank has almost no control over the long-run equilibrium real rate, which depends instead on the expected returns from investment, and on the willingness of individuals to save.<sup>8</sup>

In contrast, in the short run monetary policy has a strong influence over the short-term rate. If bond market expectations embody the longer-run forces appropriately, the term spread reflects the relation between the policy-influenced short-term interest rate and the equilibrium rate of return on real investment. This means that the term spread might effectively gauge the impact of current monetary policy on future economic activity. If the central bank provides more liquidity to the banking system, short term rates drop; bond rates do not fall as much and might even rise if expectations of inflation are aroused by the monetary easing. The yield curve therefore steepens at once in response to the increased provision of liquidity. The story is reversed for a tightening of policy.

To put this idea into practice one has to take account of the fact that the yield curve tends usually to have an upward slope, even when the

selon laquelle tous les renseignements pertinents sont pris en compte par le marché lors de l'établissement des prix des actifs financiers. S'il faut en croire cette théorie, les taux d'intérêt incorporent des anticipations non biaisées au sujet du taux d'inflation futur. Il serait par conséquent possible de tirer de la structure des taux d'intérêt des estimations fiables du taux d'inflation anticipé. Les banques centrales ont manifesté un intérêt considérable pour les applications pratiques de cette théorie, étant donné que l'état des anticipations, qui n'est pas directement observable, revêt une grande importance quand vient le moment de décider s'il faut resserrer ou assouplir les conditions monétaires. Par exemple, il ne serait, de toute évidence, pas approprié d'assouplir ces conditions si la courbe des rendements indiquait que les marchés financiers anticipent clairement une hausse du taux d'inflation. Cependant, les recherches réalisées dans cette direction n'ont pas été très fructueuses. Comme on le verra dans l'encadré ci-après, les hypothèses sur lesquelles s'appuie la détermination des taux anticipés par les marchés ne se sont pas, semble-t-il, révélées réalistes.

## Pourquoi l'écart de taux a-t-il permis jusqu'ici de bien prévoir l'activité économique?

Pour déterminer si les prévisions basées sur l'écart de taux continueront d'être fiables et pour éclairer la manière dont les mesures de politique monétaire et les chocs que subissent les marchés financiers influencent l'activité économique, il importe de comprendre au moins en partie pourquoi cet écart a été corrélé jusqu'à maintenant avec les fluctuations futures de l'activité économique. La théorie de la structure par terme des taux d'intérêt fondée sur les anticipations est le point de départ évident d'une telle démarche, car elle prend en considération de façon explicite les perceptions des gens sur l'évolution à venir. En termes simples, on peut dire que cette théorie stipule que le taux d'intérêt d'une obligation à long terme est une moyenne du taux à court terme en vigueur et des taux à court terme attendus jusqu'à l'échéance de l'obligation.

Les déterminants clés des anticipations relatives aux taux d'intérêt à court terme sont le taux d'inflation anticipé et le taux d'intérêt réel à long terme. Les investisseurs qui observent l'évolution fondamentale de l'économie seraient conscients du fait qu'à long terme, le taux réel d'équilibre est déterminé par l'offre et la demande de fonds épargnés. La banque centrale n'a à peu près pas de prise sur le taux réel d'équilibre à long terme, qui dépend plutôt des rendements attendus de l'investissement et de la propension des particuliers à épargner<sup>8</sup>.

Par contre, la politique monétaire exerce une forte influence sur le taux à court terme. Si les anticipations du marché obligataire sont le reflet fidèle des forces de long terme, l'écart de taux reflète quant à lui la relation entre le taux d'intérêt à court terme, qui est influencé par la politique monétaire, et le taux de rendement d'équilibre

<sup>8</sup>Inflation does create distortions that tend to raise the level of real interest rates in the long run, but it would make the argument unnecessarily complicated to consider these effects here.

<sup>9</sup>Il est vrai que l'inflation crée des distorsions qui tendent à faire monter à long terme le niveau des taux d'intérêt réels, mais la prise en compte de ces dernières aurait pour effet de compliquer inutilement la présente analyse.



rate of interest is not expected to change, because of the premiums required by investors for accepting the increased capital risk on longer-term maturities. Thus an *unusually steep* yield curve would imply an expansionary monetary stance, whereas an inverted yield curve would signify tight money.

A monetary policy effect — or liquidity effect as it is often called — would help explain the observed correlation of the term spread with future output, since a vast amount of empirical evidence suggests that the peak effects on output of a change in monetary policy occur with a lag of several quarters. It would also help explain why the term spread has been a better leading indicator of output than direct measures of the real interest rate, which can be thrown off the scent both by changes in the equilibrium real rate and by policy-induced revisions to expected inflation.

Chart 2 plots three variables that bear on this: the nominal 90-day paper rate; a conventional approximation of the real short-term interest rate (the paper rate less the percentage change in the CPI over the preceding 4 quarters); and the negative of the term spread as previously defined for Chart 1. The three series usually move in the same direction, as if in response to changes in monetary conditions. However, the direct estimate of the real short-term rate has shown some prolonged movements away from its long-run average value, which have hurt its performance as a leading indicator of changes in output. In contrast, the term differential has shown a stronger tendency to revert to its mean value, as would be expected if it were tracking the temporary deviations between the actual and the equilibrium real interest rate that monetary factors might allow to appear. The fluctuations in the spread around its mean have run parallel with cycles in output 4 quarters later.

This discussion suggests that taking account of behaviour in financial markets helps to understand the leading indicator property of the yield curve. However, it does not imply that monetary impulses are necessarily the dominant source of changes in economic activity.<sup>9</sup> Shocks to real variables, which would be reflected in movements of the

de l'investissement en termes réels. Autrement dit, il est possible que l'écart de taux permette de jauger correctement l'incidence de la politique monétaire sur l'activité économique future. Si la banque centrale fournit davantage de liquidités au système bancaire, les taux d'intérêt à court terme baisseront; les taux des obligations ne diminueront pas autant et ils pourront même augmenter si l'assouplissement de la politique monétaire fait naître des anticipations d'inflation. La courbe des rendements s'accroît donc immédiatement en réaction à l'accroissement des liquidités. On observerait le scénario inverse en cas de durcissement de la politique monétaire.

Dans la pratique, il ne faut pas perdre de vue que la courbe des rendements tend habituellement à avoir une pente ascendante, même lorsqu'on ne s'attend pas à une modification des taux d'intérêt, en raison des primes réclamées par les investisseurs en contrepartie du risque accru auquel ils s'exposent lorsque les échéances sont plus longues. Ainsi, une courbe des rendements dont la pente est *exceptionnellement raide* impliquerait une orientation expansionniste de la politique monétaire, tandis qu'une courbe des rendements inversée signifierait que l'argent est rare.

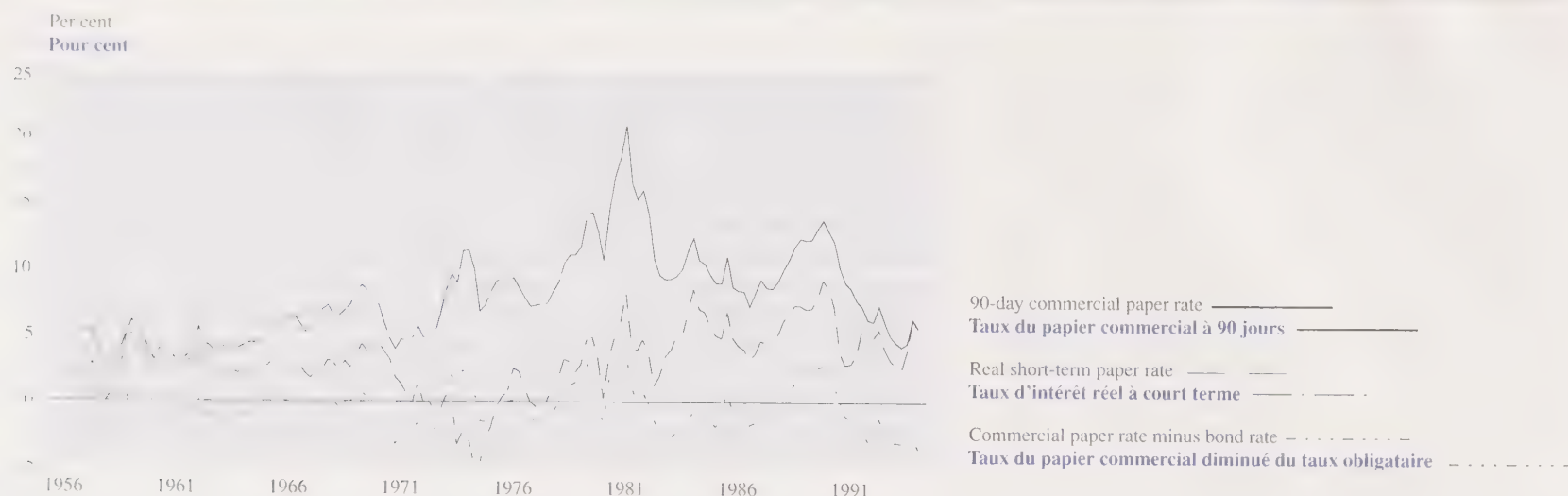
L'incidence de la politique monétaire — ou l'effet de liquidité comme on l'appelle souvent — pourrait expliquer en partie la corrélation observée entre l'écart de taux et la production future; en effet, de nombreux travaux empiriques indiquent que les modifications de la politique monétaire exercent leur effet maximum sur la production après plusieurs trimestres. L'effet de liquidité aiderait également à expliquer pourquoi l'écart entre taux longs et taux courts a été un meilleur indicateur avancé de la production que les mesures directes du taux d'intérêt réel, qui peuvent être trompeuses à cause des variations du taux réel d'équilibre et des révisions du taux d'inflation anticipé attribuables aux modifications de la politique monétaire.

Le Graphique 2 montre l'évolution de trois variables qui serviront à illustrer ce point : le taux nominal du papier à 90 jours; une approximation traditionnelle du taux d'intérêt réel à court terme (le taux du papier commercial diminué du taux de variation de l'indice des prix à la consommation [IPC] sur les quatre trimestres précédents) et la valeur négative de l'écart de taux défini précédemment pour les besoins du Graphique 1. Les trois séries évoluent en général dans la même direction, comme si elles réagissaient à des variations des conditions monétaires. Cependant, le taux réel à court terme estimé directement s'écarte de sa valeur moyenne de long terme durant des périodes prolongées, ce qui en fait un moins bon indicateur avancé des variations de la production. De son côté, l'écart de taux a davantage tendance à retourner à sa valeur moyenne, comme on s'y attendrait s'il reflétait les écarts temporaires que le taux d'intérêt réel observé peut afficher par rapport au taux réel d'équilibre sous l'influence de facteurs monétaires. Les fluctuations de l'écart de taux autour de sa moyenne affichent un profil parallèle à celui que connaissent les cycles de la production quatre trimestres plus tard.

Il ressort de l'analyse qui précède que l'observation du comportement des marchés financiers permet de mieux comprendre pourquoi la courbe des rendements peut jouer le rôle d'indicateur avancé. Cependant, cela ne signifie pas que les chocs

<sup>9</sup>The classic analysis of the Swedish economist Knut Wicksell made a similar point, without referring to the term structure of interest rates as such. He argued that the influence of the financial sector on interest rates would propagate economic fluctuations but stressed changes in the expected profitability of investment as the driving force. Wicksell reasoned that changes in the long-run equilibrium interest rate, which he called the "natural" rate, would not be fully reflected in the current interest rate because of the induced reaction of bank lending. For example, when the expected return rose because of a technical innovation, banks would be faced with an increase in demand for credit from entrepreneurs, to which they would respond by increased lending. The increased supply of loans would moderate the rise in borrowing costs, which as a result would for some time be lower than the new natural rate of interest. Wicksell's theories are described in D. Laidler, *The Golden Age of the Quantity Theory*, Princeton University Press, N.J. (1991).





long-term rate, might be more important. For example, an increase in the expected return on investment would raise the long-term interest rate, but if monetary conditions remain unchanged the short rate would change little at first. The key to the explanation is that following any disturbance to the system, whether it originates in the financial or real sector, the financial market reaches a short-run equilibrium that differs from the long-run equilibrium. Therefore, since bond yields incorporate the expected equilibrium rate, the term spread systematically varies in advance of changes in economic activity.

This argument is somewhat out of line with most of the recent technical literature on the subject, which employs "real business cycle" models to explain the evolution of the term structure of real interest rates and of output entirely on the basis of changes in technology and in consumer preferences, with no role for monetary factors. While these models have made a valuable contribution in highlighting the potential importance of real factors and in sharpening the analysis of economic dynamics, there are serious questions about the plausibility of ignoring the financial sector in this way. Some of these questions are elaborated in the box.

monétaires soient nécessairement la principale source des fluctuations de l'activité économique<sup>9</sup>. Il se pourrait que celles-ci soient davantage imputables aux chocs subis par les variables réelles, qui se refléteraient dans les fluctuations du taux d'intérêt à long terme. Par exemple, un accroissement du rendement attendu de l'investissement ferait augmenter le taux d'intérêt à long terme, mais si les conditions monétaires ne se modifiaient pas, le taux court ne changerait guère au début. La raison en est qu'après toute perturbation du système, que celle-ci provienne du secteur financier ou du secteur réel, l'équilibre de court terme qui s'établit sur le marché financier diffère de l'équilibre de long terme. Ainsi, étant donné que les rendements des obligations tiennent compte du taux d'équilibre attendu, les fluctuations de l'écart entre taux longs et taux courts précèdent systématiquement celles de l'activité économique.

Cette argumentation se démarque en quelque sorte de la plupart des études

<sup>9</sup> L'analyse classique de l'économiste suédois Knut Wicksell contient un point de vue similaire, sans toutefois évoquer la structure par terme des taux d'intérêt proprement dite. Selon Wicksell, l'influence du secteur financier sur les taux d'intérêt permettrait aux fluctuations économiques de se propager, mais les variations de la rentabilité attendue de l'investissement demeureraient l'élément déterminant. Wicksell soutient que les variations du taux d'intérêt d'équilibre à long terme, qu'il appelle le taux «naturel», ne se refléteraient pas entièrement sur le taux d'intérêt en vigueur à cause de la réaction induite des prêts bancaires. Par exemple, lorsque le taux de rendement attendu augmente en raison d'une innovation technique, les banques feraient face à une hausse de la demande de crédits de la part des entrepreneurs et réagiraient en accroissant leurs prêts. L'offre accrue de prêts aurait pour effet de modérer la montée du coût des emprunts, qui pendant un certain temps s'établirait ainsi en deçà du nouveau taux d'intérêt naturel. Les théories de Wicksell ont été exposées par D. Laidler dans *The Golden Age of the Quantity Theory*, Princeton University Press, N. J., 1991.

Conclusions

The term structure of interest rates has been an impressive leading indicator of changes in output a year or so ahead but a less successful indicator of inflation. An explanation for the good results with respect to output suggests that the spread between short- and long-term rates captures divergences between the current and the equilibrium real interest rate; such divergences can arise because of the influence of the financial system on interest rates. However, in the absence of a firmer theory as to the causal mechanisms at work, the likelihood of the term spread remaining a good leading indicator is difficult to assess.

Recent data have provided economists with food for thought on this matter. For most of the past three years the yield curve in Canada has had a marked positive slope, the spread between the long bond yield and the 3-month paper rate varying around 3 per cent. It might be inferred that interest rates have been much lower than expected rates of return on investment. In any event, historically a spread of this size and duration has usually been followed, within a year and a half, by a sharp acceleration in output: a mechanical statistical forecast would have

techniques effectuées récemment sur le sujet; celles-ci font appel à des modèles fondés sur la notion de «cycle réel» pour expliquer l'évolution de la structure des taux d'intérêt réels et de la production en fonction des variations de la technologie et des préférences des consommateurs, sans faire de place aux facteurs monétaires. Certes, ces modèles ont grandement contribué à faire ressortir l'importance potentielle des facteurs réels et à améliorer l'analyse des propriétés dynamiques de l'économie, mais le fait de laisser complètement de côté le secteur financier soulève de sérieuses difficultés. Certaines de celles-ci sont examinées dans l'encadré ci-après.

Conclusions

La structure par terme des taux d'intérêt s'est révélée un excellent indicateur avancé des variations de la production sur un horizon d'environ un an, mais elle n'a pas permis de prévoir aussi bien l'évolution de l'inflation. Cette performance impressionnante de la structure des taux d'intérêt à titre d'indicateur avancé de la production semble s'expliquer par le fait que l'écart entre les taux longs et les taux courts reflète les divergences entre le taux d'intérêt réel en vigueur et le taux réel d'équilibre. De telles divergences sont possibles à cause de l'influence qu'exerce le système financier sur les taux d'intérêt. Cependant, en l'absence d'une théorie plus

The term spread as a reflection of real factors only

In the simplest classical model of the economy, real interest rates reflect real factors only — in Knut Wicksell's terminology the actual real rate at any term would always be equal to the natural rate. The term structure of rates would then embody the expected utility of consumption and the expected marginal return on investment for each future period.<sup>1</sup> Rational individuals would spend to the point where their preference to consume sooner rather than later is just equal to the interest that could be earned by delaying their consumption. Competitive firms maximizing their profits would undertake investment projects up to the point where the return on the marginal project was just equal to the interest rate.

The classical model itself does not make definite predictions about the link between the term structure and the future change in output.

L'écart de taux, reflet exclusif des facteurs réels

Dans le modèle classique le plus simple, les taux d'intérêt réels reflètent uniquement des facteurs réels; selon les mots de Knut Wicksell, le taux d'intérêt réel observé serait toujours égal au taux naturel, quelle que soit l'échéance. La structure par terme des taux intégrerait dans ce cas la fonction d'utilité attendue de la consommation et le rendement marginal attendu de l'investissement pour chaque période future<sup>1</sup>. Les agents rationnels dépenseraient jusqu'à ce que leur préférence pour la consommation actuelle par rapport à la consommation future soit égale à l'intérêt qu'ils pourraient gagner en retardant leur consommation. Les entreprises cherchant à maximiser leurs profits en régime de concurrence parfaite mettraient en œuvre des projets d'investissement jusqu'à ce que le rendement d'un projet supplémentaire soit égal au taux d'intérêt.

Il convient de souligner que le modèle classique ne précise pas la nature du lien qui existe entre la structure par terme des taux d'intérêt et la variation future de la

<sup>1</sup>Campbell R. Harvey, "Forecasts of economic growth from the bond and stock markets," *Financial Analysts Journal* (September/October 1989): 38-45, and Zuli Hu, "The yield curve and real activity," *IMF Staff Papers* (December 1993) develop such models, which contain no monetary factors. See also the "real business cycle" literature referenced by Plosser and Rouwenhorst see footnote 5, page 28.

<sup>1</sup>On trouvera une description de ce type de modèle, qui ne contient pas de facteurs monétaires, dans Campbell R. Harvey, «Forecasts of economic growth from the bond and stock markets», *Financial Analysts Journal*, septembre-octobre 1989, p. 38-45 et dans Zuli Hu, «The yield curve and real activity», *IMF Staff Papers*, décembre 1993. Voir aussi la documentation relative aux cycles réels dans la bibliographie établie par Plosser et Rouwenhorst (cf. note 5, p. 28).

Authors in the modern "real business cycle" school have specified particular processes of technological change that imply a positive correlation between the term differential and future output — for example, inventions that raise the productivity of capital beyond some future date, but *not at present*. This would raise expected future interest rates relative to current rates and hence steepen the yield curve. People would consume more, since expected incomes go up, and also speed up their outlays to avoid the expected increase in future borrowing costs. Thus the increase in the term differential would be followed, with a lag somewhat less than the maturity of the long rate, by increased growth of expenditure and output. The reverse would be true for an adverse shock to the expected future productivity of capital. A sequence of advances and reversals of this kind over time might produce a positive correlation of the term structure of interest rates and future output similar to that which has been observed.

However, other equally plausible patterns of exogenous changes could create a *negative* correlation between the slope of the yield curve and future output. For example, an adverse shock that *immediately* reduces the productivity of capital would have a stronger negative effect on the marginal product of investment in the short run than in the long run, since over time the capital stock would be reduced. With perfect foresight, there would be a temporary steepening of the yield curve, followed almost at once by a decline in output —that is, the opposite of the observed pattern.

There are some other difficulties with models that exclude monetary factors entirely. Changes in the expected productivity of capital after some future date are not likely to be the main cause of movements in the slope of the yield curve, since they would primarily affect long-term yields, whereas historically most of the variance in the term spread has been due to movements in short-term yields. Moreover, it is difficult to rationalize why the best predictions of output from the yield curve involve the combination of (1) a forecast horizon of about a year, and (2) a maturity of 10 years or more for the long-term rate. If this wide difference in horizons is attributed to re-timing of consumption spending in response to changes in expected interest rates, it implies that individuals act on strong faith in their ability to forecast interest rates and that they are quite willing to substitute outlays across wide spans of years.

production. Les économistes de l'école moderne du «cycle réel» postulent l'existence de processus particuliers d'innovation technique qui impliquent une corrélation positive entre l'écart de taux et la production future — par exemple, des inventions qui élèvent la productivité du capital au delà d'une certaine date à venir, mais *pas dans le présent*. Sous une telle hypothèse, les taux d'intérêt attendus dans le futur s'accroîtraient par rapport aux taux du moment, ce qui aurait pour effet d'accentuer la pente de la courbe des rendements. Les gens consommeraient davantage puisque les revenus attendus augmenteraient, et ils avanceraient aussi leurs dépenses pour éviter la hausse prévue des coûts futurs du crédit. Ainsi, l'accroissement de l'écart de taux serait suivi d'une accélération du rythme de croissance de la dépense et de la production, avec un retard un peu inférieur à l'échéance du taux long. L'inverse serait vrai dans le cas d'une baisse de la productivité future attendue du capital. À la longue, une succession d'avances et de reculs de cette nature pourrait engendrer une corrélation positive, analogue à celle qui a été observée auparavant, entre la structure par terme des taux d'intérêt et la production future.

Cependant, d'autres séries de variations exogènes tout aussi plausibles pourraient donner lieu à une corrélation *négative* entre la pente de la courbe des rendements et la production future. Par exemple, un choc qui réduit *immédiatement* la productivité du capital aurait un effet négatif plus grand sur la productivité marginale de l'investissement dans le court terme que dans le long terme, car le stock de capital diminuerait à la longue. Si la clairvoyance des agents était parfaite, il y aurait, à l'opposé de la corrélation observée, une accentuation temporaire de la courbe des rendements, suivie presque immédiatement d'une baisse de la production.

Les modèles qui font totalement abstraction des facteurs monétaires présentent certaines difficultés additionnelles. Il est peu probable que les variations de la productivité attendue du capital au delà d'une certaine date à venir soient les principales causes des modifications de la pente de la courbe des rendements, vu que ces variations influenceraient surtout les rendements à long terme; en effet, la variabilité de l'écart de taux a surtout été liée dans le passé aux fluctuations des taux de rendement à court terme. En outre, il est difficile d'expliquer pourquoi les meilleures prévisions de la production faites à partir de la courbe des rendements portent à la fois sur 1) un horizon de prévision d'environ un an et 2) une échéance de dix ans ou plus pour le long terme. Si la grande différence entre les horizons est attribuable au fait que les consommateurs décident d'effectuer leurs dépenses à un autre moment à cause de modifications des taux d'intérêt attendus, cela signifie qu'ils se croient capables de prévoir l'évolution des taux d'intérêt et qu'ils sont tout à fait disposés à procéder à des substitutions de leur consommation entre des dates fort éloignées.



predicted very strong output growth in 1993. In fact, the increase in GDP for the year was only about 2 1/4 per cent, and only more recently has a strong pickup in output become evident.

This experience suggests that the term spread has continued to give qualitatively correct signals about output, even if the timing has seen some slippage. It underlines both the usefulness of the slope of the yield curve as a leading indicator and the need for caution in interpreting its movements.

solide susceptible d'éclairer les relations de causalité qui sont à l'œuvre, il est difficile d'évaluer la probabilité que l'écart de taux demeure un bon indicateur avancé.

Des données publiées récemment sont venues alimenter la réflexion des économistes. Durant le plus clair des trois dernières années, la pente de la courbe des rendements au Canada a été nettement positive, l'écart entre le rendement des obligations à long terme et le taux du papier à trois mois ayant oscillé aux alentours de 3 %. On pourrait en conclure que les taux d'intérêt ont été bien inférieurs aux taux de rendement attendus de l'investissement. Quoi qu'il en soit, un écart de cette ampleur et de cette durée a en général été suivi, dans le passé, par une nette accélération de la croissance de la production dans les dix-huit mois qui ont suivi : en procédant à une prévision de nature purement mécanique, on aurait prévu une très forte croissance de la production en 1993. En fait, l'augmentation du PIB pour l'année n'a été que d'environ 2 1/4 %, et ce n'est que tout récemment que l'on a pu observer une forte reprise de la production.

L'observation récente des faits donne donc à penser que l'écart de taux a continué de fournir des signaux qualitativement corrects au sujet de la production, même si le laps de temps écoulé entre les fluctuations de ces deux variables s'est allongé. Elle fait ressortir à la fois l'utilité de la pente de la courbe des rendements comme indicateur avancé et la nécessité d'interpréter avec prudence ses variations.

## APPENDIX

### Some empirical results on the predictive power of the term differential

#### Correlation analysis for aggregate output

An array of correlation coefficients over relevant time lags is always a useful guide to the timing of the relationship between two variables. Table A1 presents a matrix with various term spreads down the columns and with the change in real GDP over prediction horizons ranging from one to 20 quarters across the rows.<sup>1</sup>

#### Notation

**RL** — average rate of interest on long-term (10-year-and-over Government of Canada bonds)  
**RM** — average rate of interest on medium term (3-to-5-year) bonds  
**RS** — average rate of interest on short-term (1-to-3-year) bonds  
**R90** and **R30** — rates on 90-day and 30-day commercial paper  
**RCALL** — the overnight rate  
**RR90** — R90 minus the percentage change in the CPI over the preceding 4 quarters (the latter is meant to approximate the expected short-run rate of inflation)  
**M1/P** — the quarterly rate of change in "real M1," the narrow definition of money divided by the CPI

The highest correlations in Table A1 are for horizons of 4 quarters. For this horizon, the long-term bond rate minus the 30-day paper rate (RL-R30) shows the highest correlations — in excess of 0.70 around the peak. This simple correlation analysis therefore suggests that the most reliable forecasts of output from the yield curve are for a horizon of about a year and use RL-R30 to measure the slope of the curve.

<sup>1</sup>All the statistical results reported in the tables are based on quarterly data, from 1961 Q1 to 1991 Q4; the starting date is put back as necessary to accommodate the time horizon for the prediction — for example, for a 4-quarter horizon the first value entered for the predicted variable is for 1962 Q1.

## ANNEXE

### Quelques résultats empiriques concernant le pouvoir prédictif de l'écart de taux

#### Analyse de corrélation relative à la production globale

Il est toujours utile de disposer d'un éventail de coefficients de corrélation pour différents retards si l'on veut comprendre la dimension intertemporelle de la relation entre deux variables. Le Tableau A1 présente une matrice des coefficients de corrélation entre différents écarts de taux (colonne de gauche) et les variations du PIB réel pour des horizons de prévision allant de 1 à 20 trimestres (indiqués dans la rangée du haut)<sup>1</sup>.

#### Notation

**TL** : Taux d'intérêt moyen à long terme des obligations du gouvernement canadien (10 ans ou plus)  
**TM** : Taux d'intérêt moyen des obligations à moyen terme (de 3 à 5 ans)  
**TC** : Taux d'intérêt moyen des obligations à court terme (de 1 à 3 ans)  
**T90** et **T30** : Taux du papier commercial à 90 et à 30 jours  
**T1J** : Taux à un jour  
**TR90** : T90 moins le taux de variation de l'IPC sur les quatre trimestres précédents (ce taux tient lieu du taux d'inflation anticipé en courte période)  
**M1/P** : Taux de variation trimestriel de «M1 en termes réels» — la monnaie au sens étroit divisée par l'IPC

Les plus fortes corrélations du Tableau A1 ont été obtenues pour un horizon de quatre trimestres. Sur cet horizon, c'est l'écart entre le taux des obligations à long terme et le taux du papier commercial à 30 jours (TL-T30) qui affiche la plus forte corrélation — soit plus de 0,70. Cette simple analyse de corrélation semble donc indiquer que les prévisions de la production les plus fiables concernent un horizon d'environ un an et sont tirées de la courbe des rendements dont la pente correspond à TL-T30.

<sup>1</sup>Tous les résultats statistiques publiés dans les tableaux reposent sur des données trimestrielles allant du 1<sup>er</sup> trimestre de 1961 au 4<sup>e</sup> trimestre de 1991; la date de départ est repoussée au besoin selon l'horizon de prévision; par exemple, pour un horizon de quatre trimestres, la première valeur prise par la variable prédite est celle du 1<sup>er</sup> trimestre de 1962.

Table A1 Correlations of cumulative changes in GDP with term spread variables  
Tableau A1 Corrélation entre les variations cumulées du PIB et les écarts de taux

| Term spread | Quarters ahead                              |       |       |       |       |       |       |       |       | Ecart de taux |
|-------------|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
|             | Horizon de prévision (nombre de trimestres) |       |       |       |       |       |       |       |       |               |
|             | 1   | 2     | 3     | 4     | 6     | 8     | 12    | 16    | 20    |               |
| RL-RS       | 0.441                                       | 0.588 | 0.683 | 0.718 | 0.708 | 0.602 | 0.409 | 0.312 | 0.225 | TL-TC         |
| RL-R90      | 0.464                                       | 0.614 | 0.708 | 0.727 | 0.694 | 0.564 | 0.312 | 0.212 | 0.169 | TL-T90        |
| RL-R30      | 0.491                                       | 0.635 | 0.726 | 0.741 | 0.704 | 0.566 | 0.305 | 0.211 | 0.180 | TL-T30        |
| RL-RCALL    | 0.476                                       | 0.568 | 0.654 | 0.673 | 0.667 | 0.558 | 0.318 | 0.250 | 0.243 | TL-T1J        |

Note: All statistical tests reported in the tables are for quarterly data from 1961 Q1 to 1991 Q4. The starting dates vary in line with the length of the prediction horizons.

Nota : tous les résultats de tests présentés dans les tableaux reposent sur des données trimestrielles qui couvrent la période comprise entre le premier trimestre de 1961 et le dernier trimestre de 1991. Le début de la période considérée est fonction de la longueur de l'horizon de prévision.

Estimated indicator models for aggregate output

A more systematic approach to the question involves the use of estimated indicator models for the rate of change of GDP. Indicator models are equations built for the purpose of predicting the variable of interest from lagged values of possible leading indicators, including lagged values of the variable itself. The coefficients of the equations are estimated by a statistical regression to ensure that model predictions based on historical values of the leading indicators track closely the historical values of the predicted variable. Although these models need not be derived from a particular theoretical structure, they can often be more or less loosely interpreted as a reduced form of some economic model.

In the present case, such equations allow one to assess the extent to which the term spread contributes to predicting future output, while at the same time taking account of other leading indicators. Two of the more successful examples of the latter found in research at the Bank have been the rate of change of a “real” narrow monetary aggregate and a measure of the real short-term interest rate.<sup>2</sup> This leads to an indicator model of the following form:

(1)  $\Delta y = \alpha_0 + \alpha_1 L(i^L - i^S) + \alpha_2 L(r) + \alpha_3 L(\Delta m)$

where  $\Delta y$  is the rate of change of GDP,  $i^L - i^S$  is the term differential,  $r$  is a measure of the real interest rate, and  $\Delta m$  is the rate of change of the

<sup>2</sup>Patrice Muller, “The information content of financial aggregates during the 1980s,” *Monetary Seminar 90*, Bank of Canada (1992), and F. Caramazza and C. Slawner, “The relationship between money, output and prices,” Bank of Canada Working Paper 91- 4, are cases in point. Inclusion of other leading indicators that have been tried — such as an index of equity prices — does not make any material difference to the conclusions of this section.

L'estimation de modèles indicateurs relatifs à la production globale

Il est possible d'adopter une démarche plus systématique, qui consiste à estimer des modèles indicateurs se rapportant au taux de variation du PIB. Les modèles indicateurs sont des équations construites dans le but de prévoir l'évolution d'une variable donnée à l'aide des valeurs retardées de divers indicateurs avancés possibles, y compris celles de cette même variable. Les coefficients des équations sont estimés à l'aide d'une régression statistique afin que les prédictions basées sur les valeurs historiques des indicateurs avancés reproduisent bien l'évolution observée de la variable à prédire. Bien qu'il ne soit pas nécessaire que ces modèles reposent sur une structure théorique particulière, ils peuvent souvent être interprétés plus ou moins librement comme la forme réduite d'un modèle économique quelconque.

Dans le cas présent, de tels modèles permettent d'évaluer dans quelle mesure l'écart de taux aide à prévoir la production future, tout en tenant compte d'autres indicateurs avancés. Deux des meilleurs indicateurs avancés ayant fait l'objet de recherches à la Banque sont le taux de variation d'un agrégat monétaire «réel» au sens étroit et une mesure du taux d'intérêt réel à court terme<sup>2</sup>. Le modèle indicateur ainsi obtenu s'écrit sous la forme suivante :

(1)  $\Delta y = \alpha_0 + \alpha_1 L(i^L - i^S) + \alpha_2 L(r) + \alpha_3 L(\Delta m)$

où  $\Delta y$  est le taux de variation du PIB,  $i^L - i^S$  l'écart de taux,  $r$  une mesure du taux d'intérêt réel, et  $\Delta m$  le taux de variation du stock de monnaie; le préfixe  $L$  désigne une

<sup>2</sup>Voir à ce sujet Patrice Muller, «L'information véhiculée par les agrégats financiers au cours des années 80», publié dans *Séminaire sur les questions monétaires — 1990*, Banque du Canada, 1992 et F. Caramazza et C. Slawner, «The relationship between money, output and prices», Document de travail no 91- 4. L'ajout d'autres indicateurs avancés qui ont été mis à l'essai — par exemple un indice des prix des actions — n'influence pas de façon appréciable les conclusions de la présente section.



money stock. The prefix L indicates one or more lagged values of the variable in parentheses and the  $\alpha$ 's are the coefficients that are estimated from the data. The lagged dependent variable does not appear in this equation, since when it is included it does not have a statistically significant coefficient — the growth of output is not strongly autocorrelated.

Table A2 presents estimates of equation (1) that include RL-R30 for the term differential and, as competing leading indicators, M1/P and RR90. Results are presented for horizons from 1 to 20 quarters. (RR90 is entered in the equation as a 4-quarter moving average because empirically this gave better results than other formulations.)

The coefficient of the term spread is statistically significant in all these tests, while the measure of the real interest rate is significant up to an 8 quarter horizon, and real M1 only up to 2 quarters. The yield curve has been a useful leading indicator in every case and much superior to the other indicators over the longest horizons.

Moreover, the findings for Canada do not merely reflect the strong influence of the U.S. economy, since when the U.S. spread is included in

ou plusieurs valeurs retardées de la variable entre parenthèses; les symboles  $\alpha$  représentent les coefficients estimés à l'aide des données. La variable dépendante retardée ne figure pas dans cette équation, car elle n'a pas, lorsqu'on l'intègre au modèle, un coefficient statistiquement significatif, la croissance de la production n'étant pas fortement autocorrélée.

Les résultats de l'estimation de l'équation 1 dans laquelle TL-T30 intervient comme écart de taux et M1/P et TR90 comme indicateurs avancés concurrents sont présentés au Tableau A2 pour des horizons allant de 1 à 20 trimestres. (La variable TR90 est représentée dans l'équation sous la forme d'une moyenne mobile sur quatre trimestres, parce que cette formulation donne, au point de vue empirique, de meilleurs résultats que les autres.)

Le coefficient de l'écart de taux est statistiquement significatif dans tous les tests; celui de la mesure du taux d'intérêt réel est significatif jusqu'à un horizon de huit trimestres, et celui de M1 en termes réels sur les horizons de un et de deux trimestres seulement. La courbe des rendements se révèle un indicateur avancé utile dans chacun des cas et de loin supérieur aux autres sur les horizons les plus longs.

En outre, les observations faites au sujet du Canada ne reflètent pas simplement la forte influence de l'économie américaine, car lorsqu'on fait intervenir l'écart entre les

Table A2 Equations to predict cumulative changes in GDP: Term spread and other variables  
Tableau A2 Équations de prévision des variations cumulées du PIB - Écart de taux et autres variables

| Prediction horizon,<br>quarters ahead | Term spread<br>RL-R30<br>Écart de taux<br>TL-T30 | Real interest rate<br>RR90<br>Taux d'intérêt réel<br>TR90 | Narrow money growth<br>M1/P<br>Croissance de l'agregat monétaire<br>au sens étroit M1/P | $\bar{R}^2$<br>$\bar{R}^2$ | SEE<br>E.T.E. | Horizon de prévision<br>(nombre de trimestres) |
|---------------------------------------|--|---|---|----------------------------|---------------|--|
| 1                                     | 0.69<br>(0.25)**                                 | -0.25<br>(0.09)**   | 0.25<br>(0.09)  | 0.31                       | 3.45          | 1  |
| 2                                     | 0.82<br>(0.17)**                                 | -0.27<br>(0.07)**   | 0.21<br>(0.08)  | 0.51                       | 2.36          | 2  |
| 3                                     | 1.03<br>(0.13)**                                 | -0.27<br>(0.06)**   | 0.10<br>(0.08)  | 0.62                       | 1.81          | 3  |
| 4                                     | 1.05<br>(0.12)**                                 | -0.27<br>(0.05)**   | 0.04<br>(0.06)  | 0.64                       | 1.62          | 4  |
| 6                                     | 0.98<br>(0.14)**                                 | -0.26<br>(0.07)**   | -0.03<br>(0.04)   | 0.61                       | 1.45          | 6  |
| 8                                     | 0.75<br>(0.14)**                                 | -0.23<br>(0.09)*  | -0.02<br>(0.06)   | 0.46                       | 1.49          | 8  |
| 12                                    | 0.48<br>(0.13)**                                 | -0.16<br>(0.10)   | -0.02<br>(0.04)   | 0.22                       | 1.47          | 12   |
| 16                                    | 0.41<br>(0.12)**                                 | -0.08<br>(0.07)   | -0.04<br>(0.04)   | 0.14                       | 1.32          | 16   |
| 20                                    | 0.26<br>(0.10)**                                 | -0.03<br>(0.10)   | 0.02<br>(0.23)  | 0.11                       | 1.20          | 20   |

\* Significantly different from zero at the 5% level

\*\* Significantly different from zero at the 1% level

\* Significativement différent de zéro au seuil de 5 %

\*\* Significativement différent de zéro au seuil de 1 %

Table A3  
Tableau A3

Correlations between term spread (RL-R30) and cumulative changes in components of output  
Corrélation entre les écarts de taux (TL-T30) et les variations cumulées des composantes de la production

| Component                    |                         | Quarters ahead                              |        |        |        |        |       |       |        | Composante |                                |
|------------------------------|-------------------------|---|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------------|--------------------------------|
|                              |                         | Horizon de prévision (nombre de trimestres) |        |        |        |        |       |       |        |            |                                |
|                              |                         | 1   | 2      | 3      | 4      | 6      | 8     | 12    | 16     | 20         |                                |
|                              | Total expenditures      | 0.491                                       | 0.635  | 0.726  | 0.741  | 0.704  | 0.566 | 0.305 | 0.211  | 0.180      | Total des dépenses             |
|                              | Consumption             | 0.381                                       | 0.569  | 0.648  | 0.688  | 0.658  | 0.541 | 0.364 | 0.273  | 0.252      | Consommation                   |
|                              | Durables                | 0.352                                       | 0.542  | 0.610  | 0.634  | 0.619  | 0.495 | 0.317 | 0.192  | 0.139      | Biens durables                 |
|                              | Non-durables            | 0.149                                       | 0.256  | 0.366  | 0.442  | 0.457  | 0.357 | 0.219 | 0.136  | 0.126      | Biens non durables             |
|                              | Business investment     | 0.131                                       | 0.225  | 0.293  | 0.349  | 0.398  | 0.428 | 0.402 | 0.451  | 0.419      | Investissement des entreprises |
|                              | Machinery and equipment | 0.157                                       | 0.298  | 0.384  | 0.438  | 0.487  | 0.491 | 0.461 | 0.467  | 0.436      | Machines et matériel           |
| Non-residential construction |                         | 0.059                                       | 0.093  | 0.130  | 0.180  | 0.240  | 0.299 | 0.266 | 0.317  | 0.351      | Construction non résidentielle |
|                              | Housing                 | 0.320                                       | 0.442  | 0.515  | 0.499  | 0.448  | 0.306 | 0.195 | 0.178  | 0.173      | Logements                      |
|                              | Government expenditures | -0.070                                      | -0.100 | -0.105 | -0.062 | -0.002 | 0.074 | 0.088 | 0.028  | 0.053      | Depenses publiques             |
|                              | Exports                 | 0.265                                       | 0.342  | 0.427  | 0.443  | 0.437  | 0.284 | 0.000 | -0.140 | -0.154     | Exportations                   |
|                              | Imports                 | 0.320                                       | 0.428  | 0.537  | 0.606  | 0.657  | 0.583 | 0.458 | 0.376  | 0.240      | Importations                   |

the indicator models for Canadian output, its coefficients are generally negative and not significantly different from zero, while the coefficients of the domestic spread remain positive and significant.

Correlation analysis for components of output

The matrix of correlation coefficients between the various components and RL-R30 in Table A3 has the feature, already seen for aggregate output in Table A1, that the horizon with the highest correlations is usually 4 quarters. The notable exception to this concerns business investment in machinery and equipment, for which the correlations are at their peak around the 8-quarter horizon.

Aggregate consumption, for which the correlation with RL-R30 at a 4-quarter horizon is 0.69, appears to be the component that the term spread forecasts best. However, this is not as good as the performance for aggregate output, for which the comparable coefficient is 0.74. Within consumption, the predictive content seems to derive from durable goods rather than non-durables or services. As regards the other output categories, only for housing investment and imports do any of the correlation coefficients exceed 0.5.

Indicator models for inflation

Table A4 presents estimates for an indicator model for inflation. The dependent variable the rate of change of the CPI over a range of future horizons, is expressed as a function of the RL-R30, a measure of the output gap, and M2+ growth. The equation also includes lags on the dependent variable because of the strong autocorrelation of inflation. This equation can be regarded as a kind of augmented Phillips curve, since it contains the output gap and the lagged rate of inflation, which is often regarded as a useful approximation for the expected rate of

taux américains dans les modèles indicateurs relatifs à la production canadienne, les coefficients obtenus sont généralement négatifs et ne sont pas significativement différents de zéro, tandis que les coefficients de l'écart entre les taux canadiens restent positifs et significatifs.

Analyse de corrélation relative aux composantes de la production

La matrice des coefficients de corrélation entre les diverses composantes de la production et TL-T30 reproduite au Tableau A3 présente la caractéristique suivante, déjà observée pour la production globale au Tableau A1, à savoir que l'horizon sur lequel on observe les corrélations les plus élevées est d'habitude celui de quatre trimestres. Les investissements des entreprises en machines et matériel font toutefois exception à la règle, puisque, dans leur cas, les corrélations atteignent leur maximum autour d'un horizon de huit trimestres.

La consommation globale, dont la corrélation avec TL-T30 est de 0.69 sur un horizon de quatre trimestres, semble la composante que l'écart de taux permet le mieux de prévoir. Cependant, cette corrélation est moins élevée que dans le cas de la production globale, pour laquelle le coefficient comparable atteint 0.74. Le pouvoir prédictif de l'écart de taux à l'égard de la consommation paraît lié aux biens durables, plutôt qu'aux biens non durables ou aux services. En ce qui concerne les autres composantes de la production, seuls les coefficients de corrélation obtenus pour les investissements dans le logement et pour les importations dépassent 0,5.

Modèles indicateurs relatifs à l'inflation

Le Tableau A4 présente les résultats de l'estimation d'un modèle indicateur ayant trait à l'inflation. La variable dépendante — le taux de variation de l'IPC sur un éventail d'horizons futurs — est exprimée en fonction de TL-T30, d'une mesure de l'écart de la production et du taux de croissance de M2+. L'équation comprend également des retards de la variable dépendante à cause de la forte autocorrélation de l'inflation.

Table A4 Equations to predict inflation  
Tableau A4 Équations de prévision de l'inflation

| Prediction horizon,<br>quarters ahead <sup>1</sup> | Term spread<br>RL-R30<br>Écart de taux<br>TL-T30 | Lagged inflation <sup>2</sup><br>Inflation retardée <sup>2</sup> | Output gap<br>Écart de la production | Broad money growth<br>M2+<br>Croissance de l'agrégat<br>monétaire au sens large M2+ | $\bar{R}^2$<br>$\bar{R}^2$ | SEE<br>E.T.E | Horizon de prévision<br>(nombre de trimestres) <sup>1</sup> |
|--|--|--|--------------------------------------|---|----------------------------|--------------|---|
| 1  | 0.04<br>(0.18)                                   | 0.65<br>(0.11)**   | 0.26<br>(0.18)                       | 0.20<br>(0.07)**  | 0.64                       | 2.01         | 1   |
| 2  | 0.08<br>(0.17)                                   | 0.57<br>(0.11)**   | 0.24<br>(0.15)                       | 0.27<br>(0.07)**  | 0.67                       | 1.80         | 2   |
| 3  | 0.14<br>(0.16)                                   | 0.52<br>(0.11)**   | 0.29<br>(0.14)*                      | 0.29<br>(0.07)**  | 0.68                       | 1.70         | 3   |
| 4  | 0.19<br>(0.16)                                   | 0.49<br>(0.10)**   | 0.29<br>(0.14)*                      | 0.31<br>(0.07)**  | 0.69                       | 1.60         | 4   |
| 6  | 0.34<br>(0.19)                                   | 0.40<br>(0.10)**   | 0.30<br>(0.14)*                      | 0.37<br>(0.08)**  | 0.68                       | 1.59         | 6   |
| 8  | 0.40<br>(0.20)*                                  | 0.26<br>(0.11)*  | 0.21<br>(0.12)                       | 0.44<br>(0.09)**  | 0.64                       | 1.62         | 8   |
| 12   | 0.26<br>(0.17)                                   | -0.07<br>(0.12)  | 0.03<br>(0.12)                       | 0.56<br>(0.09)**  | 0.62                       | 1.49         | 12  |
| 16   | 0.09<br>(0.09)                                   | -0.29<br>(0.10)**  | -0.21<br>(0.16)                      | 0.63<br>(0.06)**  | 0.65                       | 1.28         | 16  |
| 20   | 0.06<br>(0.10)                                   | -0.37<br>(0.07)**  | -0.22<br>(0.13)                      | 0.62<br>(0.05)**  | 0.73                       | 1.00         | 20  |

1 Inflation is measured as the annualized percentage change in the consumer price index over the prediction horizon.

2 Sum of coefficients on three lagged values.

\* Significantly different from zero at the 5% level

\*\* Significantly different from zero at the 1% level

a. La mesure de l'inflation est le taux de variation annualisé de l'indice des prix à la consommation sur l'horizon de prévision.

b. Somme des coefficients de trois valeurs retardées

\* Significativement différent de zéro au seuil de 5 %

\*\* Significativement différent de zéro au seuil de 1 %

inflation. But the equation is not derived from theory; rather, as with the indicator model for output, it is simply a vehicle to test the term spread and other variables as leading indicators.

The estimates suggest that the term differential RL-R30 has not been a statistically significant predictor of inflation, except perhaps around the 8-quarter horizon. This weak and rather delayed response is in line with the idea that the main systematic influences on the price level work through the output gap. Moreover, the term spread has not added much to the accuracy of the predictions; M2+ growth has contributed much more in this regard, especially at longer horizons.

Cette équation peut être interprétée en quelque sorte comme une courbe de Phillips dotée d'anticipations, puisqu'elle fait intervenir l'écart de la production et le taux d'inflation retardé, qui est souvent considéré comme une approximation utile du taux d'inflation anticipé. Cependant, elle ne découle pas de la théorie; elle est plutôt, comme dans le cas du modèle indicateur se rapportant à la production, un simple instrument servant à tester la performance de l'écart de taux et de certaines autres variables utilisées comme indicateurs avancés.

Les résultats donnent à penser que l'écart de taux TL-T30 n'a pas été un indicateur statistiquement significatif de l'inflation, sauf peut-être sur un horizon de huit trimestres. Cette réaction faible et plutôt tardive est conforme à la thèse selon laquelle les principales influences systématiques qui s'exercent sur le niveau des prix se manifestent par le truchement de l'écart de la production. De plus, la prise en compte de l'écart de taux n'a pas amélioré grandement la précision des prévisions. La croissance de M2+ s'est avérée un indicateur beaucoup plus utile à cet égard, en particulier sur des horizons plus longs.



## Some macroeconomic implications of rising levels of government debt

- *The degree of government indebtedness in Canada has risen steadily since the mid-1970s, resulting in large increases through the 1980s and 1990s in government expenses on interest payments to service the debt.*
- *This article reviews the direct or arithmetic implications of rising levels of government indebtedness as well as some economic effects of higher debt levels on macroeconomic performance, and provides some calculations aimed at illustrating their possible long-run impact on the Canadian economy.*
- *The analysis, which is based on a model of the Canadian economy used at the Bank of Canada, suggests that higher levels of government debt will reduce both the level of output and the share of output that is available for domestic consumption.*
- *The central policy implication is that there are substantial benefits to halting the rise in government debt and thus preventing further erosion of consumption opportunities.*

## Quelques répercussions macroéconomiques d'un endettement croissant des administrations publiques

- *L'endettement du secteur public n'a cessé d'augmenter au Canada depuis le milieu des années 70, ce qui a entraîné, pendant les deux décennies suivantes, de fortes hausses de la part que représente le service de la dette dans les dépenses publiques.*
- *Le présent article décrit les répercussions directes — ou arithmétiques — d'un endettement croissant des administrations publiques et analyse certaines de ses conséquences sur le plan macroéconomique; il présente des calculs visant à illustrer les répercussions possibles d'un endettement croissant, à long terme, sur l'économie canadienne.*
- *Cette analyse, qui est fondée sur un modèle de l'économie canadienne utilisé à la Banque du Canada, indique que des augmentations de la dette publique réduiront à la fois le niveau de la production et la proportion de cette dernière destinée à la consommation intérieure.*
- *La principale conclusion, du point de vue des décideurs publics, est qu'il serait très avantageux de mettre un terme à la hausse de la dette publique, afin d'éviter que les possibilités de consommation continuent de s'amenuiser.*

Since the mid-1970s, the level of government debt in Canada relative to gross domestic product (GDP) has risen steadily. In 1974, the outstanding stock of consolidated net government debt was 5 per cent of GDP; by the end of 1993 it was 61 per cent of GDP. Canada has not been alone in experiencing rising levels of government indebtedness, but in comparison to other countries, Canada's debt-to-GDP ratio is now distinctly on the high side. For the G-7 countries as a whole, the ratio of net debt to GDP rose from 19 per cent in 1974 to 47 per cent in 1993; over this period Canada's debt-to-GDP ratio moved from the fifth highest among the G-7 countries to second highest.<sup>1</sup>

Government debt-to-GDP ratios cannot rise indefinitely. As the outstanding stock of debt grows relative to the economy's productive capacity, the burden of debt service becomes increasingly difficult to support and lenders may demand a higher return to supply funds to governments. Halting the rise in debt-to-GDP ratios requires some combination of higher tax revenues and lower government expenditures relative to the size of the economy.

A rise in government debt has important economic effects. The direct effects are the long-run implications for taxes and expenditures. This is the arithmetic of debt. A full analysis, however, must go beyond the arithmetic to consider how changes in the level of government debt, taxes or government expenditures themselves affect economic performance. This is the economics of debt and deficits.

This article considers some of the macroeconomic implications of rising levels of government indebtedness and provides illustrative calculations of their importance in the Canadian context. The discussion begins by reviewing the simple arithmetic that links the level of government debt, the deficit, taxes and expenditures in the long run. The arithmetic provides some insight into why the level of government debt rose in the 1980s and the long-run implications for taxes and expenditures. The article then turns to the economics of debt, first reviewing several channels through which debt affects real economic activity and then providing some indication of the importance of some of these economic effects using an extended version of a model of the Canadian economy that is used at the Bank of Canada for policy analysis and economic projections.

<sup>1</sup>The G-7 countries include the United States, Japan, Germany, France, Italy, the United Kingdom, and Canada. The reported G-7 figures are all drawn from the *OECD Economic Outlook* (vol. 55 1994). The figures noted in the text are unweighted averages. On a GDP-weighted basis the average debt-to-GDP ratios for the G-7 were 17.0 per cent in 1974 and 38.6 per cent in 1993.

Depuis le milieu des années 70, la dette publique n'a cessé d'augmenter au Canada par rapport au produit intérieur brut (PIB). En 1974, l'encours de la dette nette de toutes les administrations publiques s'élevait à 5 % du PIB; à la fin de 1993, il atteignait 61 % du PIB. Le Canada n'a pas été le seul pays, bien sûr, à voir augmenter la dette publique, mais le rapport de celle-ci au PIB le place maintenant nettement parmi les pays plus endettés. Dans l'ensemble des pays du G-7, le rapport de la dette nette au PIB est passé de 19 % en 1974 à 47 % en 1993; pendant la même période, le Canada est passé de la cinquième à la deuxième place parmi les pays du G-7 pour l'importance de ce ratio<sup>1</sup>.

Le ratio de la dette publique au PIB ne peut augmenter indéfiniment. À mesure que l'encours de la dette croît par rapport à la capacité de production de l'économie, le fardeau du service de la dette devient de plus en plus difficile à supporter, sans compter que les créanciers peuvent exiger un rendement plus élevé pour continuer de prêter aux administrations publiques. Si l'on veut mettre un frein à la hausse du ratio de la dette au PIB, il faut à la fois augmenter les recettes fiscales et diminuer les dépenses publiques par rapport à la taille de l'économie.

Une hausse de la dette publique a d'importants effets sur l'économie. Elle influence d'abord directement l'évolution à long terme des impôts et des dépenses. C'est ce qu'on appelle «l'arithmétique» de la dette. Pour être complète, cependant, l'analyse doit dépasser la simple arithmétique pour étudier la manière dont l'évolution de l'encours de la dette publique, des impôts ou des dépenses publiques influe elle-même sur les résultats de l'économie. C'est toute la question des conséquences économiques de la dette publique et des déficits.

Le présent article analyse certaines des conséquences macroéconomiques d'un endettement croissant des administrations publiques et fait état de calculs qui visent à illustrer leur importance pour le Canada. Il passe d'abord en revue les relations arithmétiques simples qui existent entre l'encours de la dette publique, le déficit, les impôts et les dépenses publiques en longue période. Ces relations arithmétiques permettent de comprendre en partie pourquoi la dette publique a augmenté au cours des années 80 et de saisir les répercussions à long terme de cette augmentation sur les impôts et les dépenses publiques. Suit une analyse des effets économiques de la dette publique qui porte, dans un premier temps, sur les différents mécanismes par lesquels la dette influe sur l'activité économique réelle et, dans un second temps, sur l'importance de certains de ces effets, évalués au moyen d'une version élargie d'un modèle de l'économie canadienne que la Banque du Canada utilise pour l'analyse des politiques publiques et les projections économiques.

<sup>1</sup>Le groupe des Sept comprend les États-Unis, le Japon, l'Allemagne, la France, l'Italie, le Royaume-Uni et le Canada. Les chiffres mentionnés pour le G-7 sont tous tirés des *Perspectives économiques de l'OCDE*, vol. 55, 1994. Les chiffres cités dans le texte sont des moyennes non pondérées. Sur une base pondérée par le PIB, le ratio moyen de la dette au PIB se situait à 17 % dans l'ensemble du G-7 en 1974 et à 38,6 % en 1993.

### Calculation of net government debt

Net debt is measured here on a national accounts basis as the gross debt of all levels of government less their financial assets. The data come from Statistics Canada's national balance sheet accounts. The data are a consolidation of federal, provincial and municipal governments, hospitals and the Canada and Quebec pension plans, although it should be noted that these pension plans are operated on a pay-as-you-go basis and are treated as having assets but no liabilities. The debt figures most often cited by financial analysts and the media are considerably higher than those used in this article because they are based on a different accounting framework — specifically, the public accounts of the federal, provincial and municipal governments — and exclude hospitals and the Canada and Quebec pension plans, while including government borrowings from public employee pension accounts. The use of national accounts data in this article is not meant to imply that this is the preferred approach to measuring the government debt. Rather, it is motivated by the fact that the macroeconomic simulation model on which much of the analysis in this article is based has an accounting framework that is consistent with the national accounts.

### Calcul de la dette publique nette

La dette nette est calculée ici sur la base de la comptabilité nationale, c'est-à-dire que l'on déduit de la dette brute de toutes les administrations publiques leurs avoirs financiers. Les données sont tirées des comptes du bilan national de Statistique Canada. Elles regroupent les chiffres relatifs au gouvernement fédéral, aux provinces, aux municipalités, aux hôpitaux ainsi qu'au Régime de pensions du Canada et au Régime de rentes du Québec; il convient toutefois de noter que ces régimes, qui sont financés par répartition, sont considérés comme ayant uniquement des éléments d'actif (sans passif). Les chiffres relatifs à la dette publique les plus couramment cités par les analystes financiers et les médias sont beaucoup plus élevés que ceux mentionnés dans l'article parce qu'ils sont fondés sur un cadre comptable différent — plus précisément, les comptes publics du gouvernement fédéral, des gouvernements provinciaux et des municipalités — et qu'ils ne tiennent pas compte des hôpitaux ni du Régime de pensions du Canada et du Régime de rentes du Québec, tout en incluant les sommes empruntées par les gouvernements dans les comptes de pension de retraite des fonctionnaires. L'utilisation des chiffres tirés des comptes nationaux dans le présent article ne signifie pas qu'il s'agit là de la meilleure façon de mesurer la dette publique. Ce choix découle plutôt du fait que le modèle de simulation macroéconomique sur lequel repose une bonne partie de l'analyse présentée ici est fondé sur un cadre comptable analogue à celui des comptes nationaux.

In focussing on the consequences of rising levels of government indebtedness, this article sets aside some important issues for fiscal policy. In particular, the analysis does not address the much more difficult question of what level of government debt is *optimal* as a long-term goal. Nor does it consider the related question of whether the debt is used to finance investment or current spending. In particular, the analysis does not consider the productive role of government expenditures that result in investment in infrastructure, physical capital, and a healthy, well-educated and productive workforce. Rather it assumes simply that changes in the deficit reflect changes in government transfers to the private sector net of taxes — an assumption that is broadly consistent with recent experience in Canada.

En mettant l'accent sur les conséquences de l'endettement croissant des administrations publiques, l'article laisse de côté certaines questions importantes de politique budgétaire. Il ne traite pas, par exemple, de la question beaucoup plus difficile du niveau *optimal* de la dette publique qu'il faudrait viser à long terme. La question connexe de savoir si la dette sert à financer l'investissement ou les dépenses courantes n'est pas non plus étudiée. Ainsi, l'analyse n'aborde pas le rôle productif des dépenses publiques qui se traduisent par des investissements en infrastructures et en capital physique ou qui visent à former une main-d'œuvre instruite, productive et en bonne santé. Elle part simplement de l'hypothèse que les variations du déficit reflètent les fluctuations des transferts du secteur public au secteur privé après déduction des impôts — hypothèse qui est compatible dans ses grandes lignes avec l'expérience vécue récemment au Canada.



## The arithmetic of debt and deficits

For macroeconomic analysis, it is convenient to combine all levels of government into a single entity. At this aggregate level, the government's expenditures can be divided into three broad categories: expenditures on goods and services, transfers to the private sector (such as social assistance to households and business subsidies), and interest payments on the outstanding stock of government debt. The government finances these expenditures by imposing taxes and by issuing new debt.<sup>2</sup> The government's budget constraint requires that in any given year the difference between the government's total expenditures and its tax revenues must be met by a change in the outstanding stock of government debt. If total expenditures exceed tax revenues, the government runs a deficit and finances it by issuing new debt. Alternatively, if tax revenues exceed total expenses, the government runs a budget surplus and retires some of the outstanding stock of debt.

In any given period, the government can choose the combination of taxes and deficits that it uses to finance its expenditures, but this choice has implications for the government's budgetary position in later periods. Other things being equal, the more the government relies on deficit finance in the current period, the greater will be the stock of outstanding debt in the next period, and thus the larger will be the cost of servicing it.

For public sector finances to be on a sustainable path, the government's debt servicing cost, and thus the level of debt itself, cannot rise indefinitely relative to the productive capacity of the economy. One way to address the long-run consequences of debt in the context of a sustainable policy is therefore to consider the implications of maintaining a stable ratio of debt to GDP. A stable debt-to-GDP ratio has implications for the combinations of debt, deficits, taxes and expenditures that can be maintained. These are revealed by combining the long-run or steady-state condition of a stable debt-to-GDP ratio with the government's period-to-period budget constraint. This exercise yields at least two important insights.

<sup>2</sup>To keep the exposition simple, this description ignores the revenue that the government earns from printing new money. This revenue is called seigniorage and is relatively small. Moreover, the ability of a government to generate revenue by printing more money is limited by the impact of such a policy on inflation. The more money the government prints, the higher is the rate of inflation and the lower is the public's desire to hold real money balances since inflation is essentially a tax on holding money. Beyond some point, increasing inflation will reduce the revenue from printing money, as the impact on revenues of the rise in the inflation rate — the tax — is more than offset by the decline in the public's desire to hold real money balances — the tax base. The macro simulation model used to analyse the economics of debt later in this article includes a full accounting of the revenue from seigniorage.

## L'arithmétique de la dette et des déficits

Pour les besoins d'une analyse macroéconomique, il est commode de regrouper toutes les administrations publiques en une seule entité, l'État. À ce niveau global, les dépenses publiques peuvent se répartir en trois grandes catégories : les dépenses en biens et services, les transferts au secteur privé (par exemple les prestations sociales versées aux ménages et les subventions aux entreprises) et les paiements d'intérêts sur l'encours de la dette publique. L'État finance ces dépenses en prélevant des impôts et en contractant de nouveaux emprunts<sup>2</sup>. La contrainte budgétaire à laquelle il est soumis stipule que, au cours d'une année déterminée, la différence entre les dépenses totales de l'État et ses recettes fiscales doit être comblée par une variation de l'encours de sa dette. Si les dépenses totales sont supérieures aux recettes fiscales, l'État enregistre un déficit, qu'il finance en contractant de nouveaux emprunts. Si, au contraire, les recettes fiscales sont supérieures aux dépenses totales, l'État enregistre un excédent budgétaire et rembourse une partie de sa dette.

Au cours d'une période déterminée, l'État peut choisir le dosage d'impôts et de déficit qui servira à financer ses dépenses, mais ce choix aura des répercussions sur sa situation budgétaire au cours des périodes ultérieures. Toutes choses égales par ailleurs, plus l'État recourt au déficit pour financer ses dépenses de la période courante, plus l'encours de la dette publique sera élevé pendant la période suivante et, donc, plus le service de cette dette sera important.

Pour que le sentier d'évolution des finances publiques puisse être soutenu, le service de la dette publique — et donc l'encours de cette dernière — ne peut augmenter indéfiniment par rapport à la capacité de production de l'économie. L'une des façons d'analyser les conséquences à long terme de la dette publique, dans l'optique d'une politique viable, consiste donc à se pencher sur les répercussions du maintien d'un rapport stable entre la dette et le PIB. La stabilité du ratio Dette/PIB a certaines implications en ce qui concerne les combinaisons de dette publique, de déficit, d'impôts et de dépenses que l'État peut maintenir. Pour mettre en lumière ces implications, il suffit de réunir la condition de stabilité du ratio Dette/PIB à long terme (c'est-à-dire en régime de croissance équilibrée ou *steady-state*) et la contrainte budgétaire que l'État subit à chaque période. Cette opération fait ressortir au moins deux points importants.

Premièrement, dans une économie en expansion où l'État est endetté, la mise en

<sup>2</sup>Pour simplifier l'exposé, nous ne tenons pas compte ici du produit que l'État tire de l'émission de billets et de pièces de monnaie. Ce produit, appelé seigniorage, est relativement peu important. De plus, la capacité de l'État de financer ses dépenses en faisant marcher la planche à billets est limitée par les conséquences d'une telle politique sur l'inflation. Plus l'État émet de monnaie, plus l'inflation est élevée et moins le public est disposé à détenir des encaisses réelles, puisque l'inflation constitue essentiellement une taxe déguisée sur les avoirs monétaires. Au delà d'un certain point, la hausse de l'inflation diminuera le produit de l'émission monétaire, car l'incidence de l'augmentation du taux d'inflation — de la taxe — sur les recettes publiques sera amplement compensée par la désaffection du public à l'égard des encaisses réelles — l'assiette de la taxe. Le modèle de simulation macroéconomique utilisé pour analyser, dans la suite de l'article, les effets économiques de la dette publique tient entièrement compte du seigniorage.

First, in a growing economy with debt, a fiscal policy aimed at maintaining a constant debt-to-GDP ratio in the long run would imply an average deficit as a proportion of GDP that is positive. The simple reason is that to stabilize the ratio of debt to GDP, the stock of debt must grow at the same rate as nominal GDP, on average. Or, in other words, to maintain a stable debt-to-GDP ratio, the government has to issue new debt — run a deficit — each period to keep up with growth in nominal GDP; the deficit that will maintain a stable debt-to-GDP ratio is equal to the stock of debt times the rate of growth of nominal GDP. Or, written as a simple equation,

$$DEFICIT = z \cdot DEBT \quad (1)$$

where  $z$  is the rate of growth of nominal GDP — the growth rate of real GDP plus the rate of inflation. For illustrative purposes, suppose that nominal GDP growth is 4.5 per cent on average (say 2.5 per cent real growth and 2 per cent inflation). If fiscal policy were aimed at maintaining the debt-to-GDP ratio observed in 1993 of about 60 per cent, then the consolidated annual budget deficit would have to be 2.7 per cent of GDP. For 1993 this would have been \$19 billion, or about 40 per cent of the actual total government deficit of \$49 billion.

A second insight from the government's long-run budget constraint is that the extent to which the level of government debt has a negative effect on the government's financial position depends critically on the difference between the nominal interest rate and the growth rate of nominal GDP. Combining the government's budget constraint with the long-run condition that the ratio of debt to GDP be stable yields the following long-run budget constraint facing the government:

$$(i - z) \cdot DEBT = TAX - PRIMARY EXPENDITURE \quad (2)$$

where  $i$  is the nominal interest rate,  $TAX$  is total tax revenues, and  $PRIMARY EXPENDITURE$  is total government expenditures net of interest payments on the debt (which is equal to government expenditures on goods and services plus transfers to the private sector).<sup>3</sup> From equation (2) we see that when the nominal interest rate exceeds

oeuvre d'une politique budgétaire visant le maintien d'un ratio constant de la dette au PIB en longue période donnerait lieu à un déficit moyen positif en proportion du PIB. Cela tient tout simplement au fait que, pour stabiliser le ratio Dette/PIB, il faut que l'encours de la dette s'accroisse au même rythme que le PIB nominal en moyenne. Autrement dit, s'il veut que la dette publique reste stable par rapport au PIB, l'État doit contracter de nouveaux emprunts — enregistrer un déficit — au cours de chaque période pour suivre la croissance du PIB nominal; le déficit qui assurera le maintien d'un ratio stable de la dette au PIB est égal au produit de l'encours de la dette par le taux de croissance du PIB nominal, ce qui peut s'écrire simplement

$$DÉFICIT = z \cdot DETTE \quad (1)$$

où  $z$  est le taux de croissance du PIB nominal, soit le taux de croissance du PIB réel plus le taux d'inflation. Supposons, à titre d'exemple, que la croissance du PIB nominal soit de 4,5 % en moyenne (le résultat, mettons, d'une croissance réelle de 2,5 % et d'une inflation de 2 %). Si la politique budgétaire visait à maintenir le ratio Dette/PIB au niveau observé en 1993, soit environ 60 %, le déficit budgétaire annuel global du secteur public devrait être de 2,7 % du PIB. Ce chiffre équivaut à 19 milliards de dollars en 1993, soit environ 40 % du déficit global effectif de 49 milliards de dollars du secteur public.

Deuxièmement, la contrainte budgétaire applicable à l'État en longue période fait ressortir que la mesure dans laquelle l'encours de la dette publique a un effet négatif sur la situation financière du secteur public dépend essentiellement de la différence entre le taux d'intérêt nominal et le taux de croissance du PIB nominal. Lorsqu'on combine la contrainte budgétaire de l'État à la condition de long terme voulant que la dette soit stable en proportion du PIB, on obtient la contrainte budgétaire de long terme suivante pour l'État :

$$(i - z) \cdot DETTE = IMPÔT - DÉPENSES PRIMAIRES, \quad (2)$$

où  $i$  désigne le taux d'intérêt nominal,  $IMPÔT$  l'ensemble des recettes fiscales et  $DÉPENSES PRIMAIRES$  l'ensemble des dépenses publiques, moins les intérêts payés sur la dette (c'est-à-dire les dépenses publiques en biens et services plus les transferts au secteur privé)<sup>3</sup>. Nous constatons à partir de l'équation (2) que, lorsque le taux d'intérêt nominal est supérieur au taux de croissance du PIB nominal ( $i > z$ ), les impôts doivent être supérieurs aux dépenses primaires en longue période. La raison

<sup>3</sup>To obtain the long-run budget constraint (2), combine the government's short-run budget constraint  $DEFICIT = i \cdot DEBT + PRIMARY EXPENDITURE - TAX$  with (1) to obtain  $z \cdot DEBT = i \cdot DEBT + PRIMARY EXPENDITURE - TAX$  and rearrange.

<sup>3</sup>Pour obtenir la contrainte budgétaire de long terme (2), il suffit de combiner la contrainte budgétaire à court terme  $DÉFICIT = i \cdot DETTE + DÉPENSES PRIMAIRES - IMPÔT$  à l'équation (1) pour obtenir  $z \cdot DETTE = i \cdot DETTE + DÉPENSES PRIMAIRES - IMPÔT$  et de réagencer les termes.



the growth rate of nominal GDP ( $i > z$ ), taxes must exceed primary expenditures in the long run. The reason is that with  $i > z$ , some tax revenues must be devoted to servicing the debt. On the other hand, if the nominal interest rate is less than the growth rate of nominal GDP ( $i < z$ ), primary expenditures can exceed tax revenues in the long run. To maintain a stable debt-to-GDP ratio with  $i < z$ , the government needs to issue new debt faster than the interest on the outstanding debt is cumulating. In this rather fortunate case, the government can borrow, pay the interest on this loan with new debt, and still have a surplus left over to finance either more primary expenditures or lower taxes. The implication of (2) for rising debt levels is obvious: if  $i > z$ , higher debt levels will require taxes to rise relative to primary expenditures, but if  $i < z$ , higher debt levels will permit lower taxes relative to primary expenditures.

Monetary policy, by controlling the rate of growth of the money supply, determines the rate of inflation and thereby directly influences the rate of growth of nominal GDP in the long run. It may therefore be tempting to conclude from (2) that to achieve the "fortunate" case with  $i < z$  requires only that monetary policy be directed towards producing enough inflation to raise the growth rate of nominal GDP above the nominal interest rate. In fact, however, monetary policy does not influence the difference  $i - z$  in the long run because, while raising inflation increases the growth rate of nominal GDP, it also raises the nominal interest rate. Splitting the nominal interest rate into the real interest rate plus the rate of inflation and nominal growth into real growth and inflation, we see that inflation nets out of (2) allowing this long-run budget constraint to be rewritten as

$$(r - g) \cdot DEBT = TAX - PRIMARY EXPENDITURE \quad (3)$$

where  $r$  is the *real* interest rate and  $g$  is the growth rate of *real* GDP. The government's long-run budget constraint therefore depends not on inflation, but on the real cost of borrowing and the real growth of the economy.

As long-run or steady-state relationships, (1), (2) and (3) describe a situation in which government debt is a constant proportion of GDP; if they are not satisfied in any given period, then the debt-to-GDP ratio will change. We can therefore use these long-run relationships to provide some insight as to why the debt-to-GDP ratio rose sharply in the 1980s. Table 1 reports averages for the past three decades of the principal components of the government's budget (expressed as a ratio of GDP),

en est que, si  $i > z$ , une partie des recettes fiscales doit être consacrée au service de la dette. Si, en revanche, le taux d'intérêt nominal est inférieur au taux de croissance du PIB nominal ( $i < z$ ), les dépenses primaires peuvent être supérieures aux recettes fiscales à long terme. Pour maintenir un ratio stable de la dette au PIB lorsque  $i < z$ , l'État doit contracter de nouveaux emprunts plus vite que ne s'accumulent les intérêts sur la dette. Dans ce scénario plutôt favorable, l'État peut emprunter, payer les intérêts de ses emprunts en contractant de nouvelles dettes et disposer quand même d'un excédent pour financer une augmentation des dépenses primaires ou permettre une diminution des impôts. Les implications de l'équation (2) dans le cas d'une augmentation de la dette publique sont évidentes : si  $i > z$ , une augmentation de la dette exigera une hausse des impôts par rapport aux dépenses primaires, tandis que, si  $i < z$ , elle permettra de diminuer les impôts par rapport à celles-ci.

La politique monétaire, en réglant la croissance de la masse monétaire, détermine le taux d'inflation et, ainsi, influe directement sur le taux de croissance du PIB nominal en longue période. Il pourrait donc être tentant de conclure, en se fondant sur l'équation (2), que, pour que le scénario favorable (c.-à-d.  $i < z$ ) se réalise, il suffit que la politique monétaire cherche à produire une inflation suffisante pour faire passer le taux de croissance du PIB nominal au-dessus du taux d'intérêt nominal. En réalité, cependant, la politique monétaire n'influe pas sur la différence  $i - z$  en longue période parce que, si une accélération de l'inflation augmente le taux de croissance du PIB nominal, elle fait aussi monter le taux d'intérêt nominal. Lorsque nous décomposons le taux d'intérêt nominal en taux d'intérêt réel et en taux d'inflation et la croissance nominale en croissance réelle et en inflation, nous pouvons éliminer l'inflation de l'équation (2), ce qui permet d'exprimer la contrainte budgétaire en longue période sous la forme

$$(r - g) \cdot DETTE = IMPÔT - DÉPENSES PRIMAIRES, \quad (3)$$

où  $r$  désigne le taux d'intérêt *réel* et  $g$  le taux de croissance du PIB *réel*. La contrainte budgétaire de l'État en longue période dépend par conséquent non de l'inflation, mais du coût réel des emprunts et de la croissance réelle de l'économie.

À titre de relations d'équilibre de long terme, les équations (1), (2) et (3) décrivent une situation dans laquelle la dette publique représente une proportion constante du PIB; si elles ne se vérifient pas au cours d'une période déterminée, le ratio de la dette au PIB variera. Ces relations de long terme peuvent donc nous aider à comprendre pourquoi le ratio de la dette au PIB a fortement augmenté durant les années 80. Le Tableau 1 présente les valeurs moyennes, au cours des trois dernières décennies, des principales composantes du budget de l'ensemble des administrations publiques (exprimées en proportion du PIB), ainsi que le niveau moyen, par décennie, des taux d'intérêt réels et des taux de croissance du PIB réel. Le Tableau fournit aussi les moyennes observées pendant les quatre premières années de la décennie en cours,



Table 1  
Tableau 1The government's budget constraint, interest rates and growth  
La contrainte budgétaire de l'État, les taux d'intérêt et la croissance

47

|                           | 1961-69*                                 | 1970-79 | 1980-89 | 1990-93 | 1961-93 |                             |
|---------------------------|--|---------|---------|---------|---------|-----------------------------|
|                           | Proportion of GDP / En proportion du PIB |         |         |         |         |                             |
| TAX                       | 29.1                                     | 35.8    | 34.8    | 38.4    | 33.4    | IMPÔTS                      |
| PRIMARY EXPENDITURE       | 26.9                                     | 35.1    | 36.1    | 40.4    | 33.2    | DEPENSES PRIMAIRES          |
| - goods and services      | 19.5                                     | 22.3    | 22.3    | 23.6    | 21.7    | - biens et services         |
| - transfers               | 7.5                                      | 16.9    | 13.9    | 16.8    | 11.5    | - transferts                |
| DEFICIT                   | 0.2                                      | 0.2     | 1.3     | 6.0     | 2.0     | DEFICIT                     |
| DEBT (end of period)      | 12.4                                     | 12.5    | 39.1    | 60.8    | 60.8    | DETTE (en fin de période)   |
|                           | Percent Niveau en %                      |         |         |         |         |                             |
| Real interest rate (r)*** | 2.8                                      | 1.1     | 6.7     | 7.2     | 5.8     | Taux d'intérêt réel (r)***  |
| Real growth rate (g)      | 5.5                                      | 4.6     | 5.0     | 2       | 5.8     | Taux de croissance réel (g) |
| $r - g$                   | 2.5                                      | 3.5     | 5.2     | 0       | 0.0     | $r - g$                     |

\* Starts in 1961 instead of 1960 due to data availability.

\*\* Constructing a consistent set of consolidated stock and flow accounts is a very difficult task, and problems invariably exist with the data. Of particular importance in the current context is the fact that the consolidated government deficit figures do not cumulate exactly to the reported levels of consolidated net government debt. As a result, the accounting identities given in equations (1), (2) and (3) do not in fact hold exactly in the data. However, while it is important to be aware of these limitations of the data, they are not serious enough to compromise the historical analysis. Moreover, for the more forward-looking analysis based on Tables 2 and 3, this difficulty does not arise, as exact stock-flow cumulation is imposed in the calculations.

\*\*\* For the purposes of this article, the real interest rate is measured as the average bond yield on over 10-year Government of Canada bonds less the year-over-year growth in the GDP price deflator.

Commence en 1961 plutôt qu'en 1960 en raison du manque de données.

Il est très difficile de construire un ensemble cohérent qui prenne en compte la totalité des stocks et des flux, car les données posent invariablement des problèmes. Il faut noter tout particulièrement, dans le contexte qui nous occupe, le fait que les chiffres cumulés du déficit total du secteur public ne correspondent pas exactement aux chiffres déclarés de la dette nette pour l'ensemble du secteur. Aussi les identités comptables formulées dans les équations (1), (2) et (3) ne sont-elles pas, en fait, vérifiées exactement du point de vue des données. Cependant, même s'il faut être conscient de ces limites des données, elles ne sont pas importantes au point de compromettre la validité de l'analyse historique. En outre, le problème ne se présente pas pour l'analyse prospective fondée sur les résultats des calculs présentés aux Tableaux 2 et 3, puisqu'une correspondance absolue entre les stocks et les flux cumulatifs est imposée dans les calculs.

Pour les besoins du présent article, le taux d'intérêt réel est défini comme le taux de rendement moyen des obligations à plus de dix ans du gouvernement canadien, diminué du taux de croissance sur douze mois de l'indice implicite des prix du PIB.

together with the decade-average real interest rates and growth rates of real GDP. Averages for the first four years of the current decade are also reported, but these are dominated by the cyclical downturn in 1990-91 and do not therefore provide the medium-term or average-of-cycle perspective of the full-decade averages.

The data show that while  $r - g$  was negative on average in the 1960s and 1970s, it was positive in the 1980s. As a result, the levels of primary expenditures and taxes that were consistent with a stable debt-to-GDP ratio in the 1960s and 1970s were not in the 1980s. The increase in  $r - g$  in the 1980s raised debt service costs so a stable debt-to-GDP ratio could only be maintained if taxes were increased relative to primary expenditures. In fact, in the 1980s both taxes and primary expenditures rose as a proportion of GDP, but primary expenditures increased more than taxes. As shown in Table 1, the rise in primary expenditures can be traced almost entirely to increases in government transfers to the private sector, so while taxes rose in the 1980s, taxes net of transfers fell. This combination of larger debt service costs and lower taxes net of transfers resulted in large deficits throughout the 1980s, the cumulative effect of which was to more than triple the debt-to-GDP ratio by the end of the decade.

mais, comme ces chiffres sont fortement influencés par le ralentissement cyclique de 1990-1991, ils ne sont pas aussi représentatifs des niveaux à moyen terme ou des valeurs moyennes sur l'ensemble d'un cycle que les moyennes calculées sur une décennie.

Les chiffres montrent que, si la différence  $r - g$  a été négative en moyenne au cours des années 60 et 70, elle a été positive pendant les années 80. Par conséquent, les niveaux de dépenses primaires et d'impôts qui étaient compatibles avec la stabilité du ratio de la dette au PIB pendant les années 60 et 70 ne l'étaient plus pendant la décennie 80. La hausse de  $r - g$  pendant les années 80 a fait augmenter le service de la dette publique, si bien que l'unique façon de maintenir ce ratio constant était d'accroître les impôts par rapport aux dépenses primaires. En fait, pendant les années 80, et les impôts et les dépenses primaires ont augmenté en proportion du PIB, mais celles-ci plus que ceux-là. Comme l'indique le Tableau 1, la hausse des dépenses primaires est imputable en presque totalité à l'augmentation des transferts de l'État au secteur privé, de sorte que, si les impôts ont augmenté pendant les années 80, les impôts diminués des transferts ont baissé. Conjuguée au gonflement du service de la dette, la baisse des impôts nets des transferts s'est traduite, tout au long des années 80, par d'importants déficits, qui ont eu pour effet cumulatif de faire plus que tripler le ratio Dette/PIB entre le début et la fin de cette décennie.

Les relations de long terme exprimées en (1) et (3) constituent également un bon

The long-run relationships given in (1) and (3) also provide a useful starting point for discussing the future paths for the debt, the deficit, taxes and expenditures. The extent to which current levels of taxes and expenditures are sustainable in the long run depends critically on the difference between  $r$  and  $g$ . If  $r - g$  were to turn negative on average as in the 1960s and 1970s, the debt-to-GDP ratio could stabilize without any change in taxes or expenditures. Both history and economics suggest, however, that this scenario is unlikely.

Taking a longer view, it is clear that periods in which growth has exceeded the real interest rate are the exception. The 1950s and 1960s were periods of unusually high productivity growth, resulting in output growth that temporarily exceeded the real interest rate on government debt. In the 1970s, productivity growth returned to more normal levels, but most industrialized economies experienced a sharp and unexpected rise in inflation. Slow adjustment of inflation expectations to higher rates of inflation after a long period of relatively low and stable inflation would account for the very low realized real interest rates that were experienced in the early to mid-1970s.

There is also an economic argument for the real interest rate to exceed the growth rate of real output in the long run. If the real interest rate were below the growth rate of the economy, then firms and households could borrow, pay the interest on their debt with the additions to output stemming from growth, and still have a surplus left over. In such circumstances, everyone would want to borrow, in which case the demand for loans would exceed the supply, putting upward pressure on the real interest rate. The rise in the real interest rate would encourage individuals to save while discouraging borrowing, thereby balancing the demand and supply of loans. Market forces will tend to push the real interest rate above the growth rate of real GDP if households prefer current consumption to future consumption on average, since lenders will have to be compensated for deferring their consumption to the future.<sup>4</sup>

These considerations suggest that a prudent assumption on which to

point de départ pour étudier l'évolution future de la dette publique, du déficit, des impôts et des dépenses. La mesure dans laquelle les niveaux actuels d'impôts et de dépenses peuvent être maintenus à long terme dépend essentiellement de la différence entre  $r$  et  $g$ . Si cette différence devait devenir négative en moyenne, comme elle l'était dans les années 60 et 70, le ratio de la dette au PIB pourrait se stabiliser sans qu'il soit nécessaire de modifier les impôts ou les dépenses. L'histoire et la théorie économique portent toutefois à croire que ce scénario est peu plausible.

Dans une optique de long terme, il est manifeste que les périodes au cours desquelles le taux de croissance a été supérieur au taux d'intérêt réel constituent l'exception plutôt que la règle. Les années 50 et 60 se sont caractérisées par une progression exceptionnelle de la productivité, d'où une croissance de la production qui a été pour un temps supérieure au taux d'intérêt réel sur la dette publique. Les années 70 ont vu la progression de la productivité revenir à un niveau plus normal, tandis que la plupart des pays industrialisés étaient la proie d'une hausse rapide et imprévue de l'inflation. Les très faibles taux d'intérêt réels effectifs qui ont été observés du début au milieu des années 70 s'expliquent, semble-t-il, par la lenteur des agents économiques à réviser à la hausse les taux d'inflation qu'ils anticipaient, après une longue période d'inflation relativement faible et stable.

Il existe aussi un argument théorique voulant que le taux d'intérêt réel soit supérieur au taux de croissance de la production réelle à long terme. Si le taux d'intérêt réel était inférieur au taux de croissance de l'économie, les entreprises et les ménages pourraient emprunter, acquitter l'intérêt de leurs emprunts à l'aide de la production supplémentaire générée par la croissance économique et disposer encore d'un surplus. En pareil cas, tout le monde voudrait emprunter, et la demande de crédit excéderait l'offre, ce qui exercerait des pressions à la hausse sur le taux d'intérêt réel. L'augmentation du taux d'intérêt réel inciterait les ménages à épargner tout en décourageant les emprunts, de manière à équilibrer l'offre et la demande de prêts. Le jeu du marché aura tendance à faire passer le taux d'intérêt réel au-dessus du taux de croissance du PIB réel si, dans l'ensemble, les ménages préfèrent consommer maintenant que plus tard, puisque les prêteurs, qui eux doivent remettre leur consommation à plus tard, exigeront un dédommagement en contrepartie<sup>4</sup>.

Ces considérations nous portent à croire qu'il est plus prudent de baser la politique budgétaire sur l'hypothèse que le taux d'intérêt réel ( $r$ ) sera supérieur en longue

<sup>4</sup>Cet argument repose sur la croissance de la productivité, mais, bien que légèrement moins intuitive, s'applique également au cas de la croissance économique liée à la population. Plus le taux de croissance de la population est élevé, plus il faut investir en capital physique afin de maintenir le stock de ce capital à un niveau constant par habitant. Une hausse de l'investissement fera augmenter la demande de prêts et, par voie de conséquence, le taux d'intérêt réel. Selon ce raisonnement, le taux d'intérêt réel en longue période qui réalise l'équilibre de la demande et de l'offre de prêts sera supérieur au taux de croissance démographique si les consommateurs, en moyenne, ont une préférence pour le présent. Il existe cependant d'autres facteurs susceptibles d'exercer un effet contraire sur le taux d'intérêt réel : ce sont notamment le cycle de vie, qui fait intervenir par exemple l'épargne constituée en vue de la retraite, et les imperfections du marché qui limitent les emprunts sur le revenu futur des agents.

<sup>4</sup>Cet argument s'appuie sur la croissance de la productivité, mais on pourrait appliquer un raisonnement économique analogue, bien qu'un peu moins intuitif, à la croissance économique imputable à l'évolution démographique. Plus le taux de croissance démographique est élevé, plus il faut investir en capital physique afin de maintenir le stock de ce capital à un niveau constant par habitant. Une hausse de l'investissement fera augmenter la demande de prêts et, par voie de conséquence, le taux d'intérêt réel. Selon ce raisonnement, le taux d'intérêt réel en longue période qui réalise l'équilibre de la demande et de l'offre de prêts sera supérieur au taux de croissance démographique si les consommateurs, en moyenne, ont une préférence pour le présent. Il existe cependant d'autres facteurs susceptibles d'exercer un effet contraire sur le taux d'intérêt réel : ce sont notamment le cycle de vie, qui fait intervenir par exemple l'épargne constituée en vue de la retraite, et les imperfections du marché qui limitent les emprunts sur le revenu futur des agents.



base fiscal policy is that the real interest rate will exceed the real growth rate over the long term. With  $r$  greater than  $g$  on average, the implication of equation (3) is that either tax revenues must rise or primary expenditures must fall to stabilize the debt-to-GDP ratio. The degree to which  $r$  will exceed  $g$ , however, remains an open question. Accordingly, Table 2 reports combinations of debt, deficits, taxes and expenditures that are consistent with (3) under three scenarios. For illustration, real growth is set at 2.5 per cent consistent with the gradual slowing in real growth since the 1960s, inflation is set at 2.0 per cent consistent with the mid-point of the inflation control targets through to 1998 announced jointly by the Minister of Finance and the Bank of Canada. Three alternative equilibrium real interest rates are then considered: 3.5 per cent, 5.0 per cent, 6.5 per cent.<sup>5</sup>

The relationship between the deficit and the debt is shown in the top panel of Table 2. The second panel shows how nominal debt-service costs rise with the debt-to-GDP ratio for alternative long-run real interest rates. In order to be consistent with the model simulation results reported in the next section that consider the economic effects of debt, transfers to the private sector are subtracted from taxes in Table 2 rather than included with government expenditures. The third panel of Table 2 reports the adjustments to taxes net of transfers that are required to pay the additional debt-service costs associated with higher debt-to-GDP ratios. Government expenditures on goods and services are held fixed at 22 per cent of GDP — their average over the 1970s and 1980s — so with no government debt outstanding, a stable debt-to-GDP ratio implies taxes net of transfers are also 22 per cent of GDP.

Since  $r > g$  for all three interest rate alternatives shown, higher debt-to-GDP ratios imply that taxes net of transfers must rise, requiring some combination of higher taxes and lower transfers. In addition, the degree to which taxes net of transfers must rise is larger the bigger the difference between  $r$  and  $g$ . Note, however, that the rate at which taxes net of transfers must rise with the debt-to-GDP ratio is considerably slower than the rate at which debt-service costs climb with rising

période au taux de croissance réel ( $g$ ). Sous cette hypothèse, l'équation (3) implique soit que les recettes fiscales doivent augmenter, soit que les dépenses primaires doivent diminuer pour stabiliser le ratio de la dette au PIB. L'ampleur de la différence entre  $r$  et  $g$  reste toutefois à déterminer. Aussi présentons-nous, au Tableau 2, différents dosages de dette publique, de déficit, d'impôts et de dépenses compatibles avec l'équation (3) pour trois scénarios différents. Dans les exemples fournis, la croissance réelle est établie à 2,5 %, ce qui est conforme au ralentissement progressif de la croissance réelle observé depuis les années 60, l'inflation se situe à 2 % — point médian des cibles de maîtrise de l'inflation annoncées conjointement par le ministre des Finances et la Banque du Canada pour la période allant jusqu'en 1998 — et le taux d'intérêt réel d'équilibre peut prendre trois valeurs : 3,5 %, 5 % et 6,5 %<sup>5</sup>.

La relation entre le déficit et la dette est illustrée à la première partie du Tableau 2. La deuxième partie montre l'augmentation des coûts nominaux du service de la dette lorsque le ratio de la dette au PIB s'accroît, pour les différents taux d'intérêt réels à long terme. Pour que les données soient compatibles avec les résultats de la simulation présentés à la section suivante, où l'on analyse les effets de la dette sur l'économie, les transferts au secteur privé sont soustraits des impôts au Tableau 2 au lieu d'être inclus dans les dépenses publiques. La troisième partie du Tableau 2 présente les ajustements que doivent subir les impôts nets des transferts pour financer l'alourdissement du service de la dette occasionné par l'élévation du ratio de la dette au PIB. Les dépenses publiques en biens et services sont maintenues à 22 % du PIB — leur valeur moyenne sur l'ensemble des années 70 et 80 — de sorte que, en l'absence de dette publique, le ratio de la dette au PIB serait stable si les impôts nets des transferts représentaient également 22 % du PIB.

Étant donné que  $r > g$  pour les trois taux d'intérêt envisagés, la hausse du ratio de la dette au PIB implique que les impôts nets des transferts doivent augmenter, c'est-à-dire que les impôts doivent être majorés et les transferts réduits. De plus, la mesure dans laquelle les impôts nets des transferts doivent augmenter est fonction de la différence entre  $r$  et  $g$ . Il est à noter cependant que le rythme auquel les impôts nets des transferts doivent s'accroître parallèlement au ratio Dette/PIB est beaucoup plus faible que le rythme auquel croît le service de la dette quand la dette publique augmente. Comme le font ressortir les équations (1) et (3), la raison en est que le coût net du financement de la dette n'est que de  $r - g$ , puisqu'une partie du service de la

<sup>5</sup>Determining the long-run real interest rate is particularly difficult, since the cause of the higher real interest rates in the 1980s and 1990s remains an open question. If the higher interest rates resulted from the slow adjustment of expectations to lower rates of inflation as public confidence that inflation would not return to previous levels built up only gradually, real interest rates may be expected to converge on their average level over the 1961 to 1993 period of 3.5 to 4 per cent (Table 1). If, on the other hand, higher real interest rates in the 1980s and 1990s were due, even in part, to the increased demand for loans stemming from the rise in government indebtedness that has been experienced in many industrialized countries or to rising risk premiums on Canadian government debt due to the high level of debt relative to GDP in this country, then real interest rates can be expected to remain above their historical average for some time to come.

<sup>5</sup>Il est particulièrement difficile de déterminer le taux d'intérêt réel à long terme, car les causes de l'augmentation des taux d'intérêt réels au cours des années 80 et 90 n'ont pas été élucidées. Si l'augmentation des taux d'intérêt est imputable à la lenteur avec laquelle les agents ont révisé à la baisse leurs anticipations d'inflation, ceux-ci ayant mis un certain temps à se convaincre que l'inflation ne reviendrait pas aux niveaux observés antérieurement, on peut s'attendre à ce que les taux d'intérêt réels convergent vers le niveau moyen — 3,5-4 % — affiché au cours de la période 1961-1993 (Tableau 1). Si, par contre, la hausse des taux d'intérêt réels au cours des années 80 et 90 était due, ne serait-ce qu'en partie, à une demande accrue de prêts sous l'effet de la hausse de la dette publique observée dans nombre de pays industrialisés — ou à une augmentation de la prime de risque exigée sur les emprunts des administrations publiques canadiennes à cause de l'encours élevé de leur dette par rapport au PIB national —, on peut s'attendre à ce que les taux d'intérêt réels demeurent, pendant un certain temps encore, supérieurs à la moyenne enregistrée dans le passé.



Table 2  
Tableau 2

Some long-run arithmetic implications of rising levels of government debt  
Quelques conséquences arithmétiques à long terme d'un endettement croissant des administrations publiques

|  | Debt-to-GDP ratios<br>Ratio de la dette au PIB |      |      |      |      |      |  |
|--|--|------|------|------|------|------|--|
|  | 0  | 20   | 40   | 60   | 80   | 100  |  |
|  | Proportion of GDP* En proportion du PIB        |      |      |      |      |      |  |
| DEFICIT*   | 0.0  | 0.9  | 1.8  | 2    | 3.6  | 4.5  | DEFICIT*   |
| Debt service   |  |      |      |      |      |      | Service de la dette  |
| $r = 3.5\%$  | 0.0  | 1    | 2.2  | 3.3  | 4.4  | 5.5  | $r = 3.5\%$  |
| $r = 5.0\%$  | 0.0  | 1.4  | 2.8  | 4.2  | 5.6  | 7.0  | $r = 5.0\%$  |
| $r = 6.5\%$  | 0.0  | 1.7  | 3.4  | 5.1  | 6.8  | 8.5  | $r = 6.5\%$  |
| Taxes net of transfers<br>(with government expenditures<br>on goods and services held fixed) |  |      |      |      |      |      | Impôts nets des transferts (les dépenses publiques<br>en biens et services restant constantes) |
| $r = 3.5\%$  | 22.0   | 22.2 | 22.4 | 22.6 | 22.8 | 23.0 | $r = 3.5\%$  |
| $r = 5.0\%$  | 22.0   | 22.5 | 23.0 | 23.5 | 24.0 | 24.5 | $r = 5.0\%$  |
| $r = 6.5\%$  | 22.0   | 22.8 | 23.6 | 24.4 | 25.2 | 26.0 | $r = 6.5\%$  |
| Government expenditures on<br>goods and services (with taxes<br>net of transfers held fixed) |  |      |      |      |      |      | Depenses publiques en biens et services (les impôts<br>nets des transferts restant constants)  |
| $r = 3.5\%$  | 21.1   | 21.8 | 21.6 | 21.4 | 21.2 | 21.0 | $r = 3.5\%$  |
| $r = 5.0\%$  | 22.4   | 21.5 | 21.0 | 20.5 | 20.0 | 19.5 | $r = 5.0\%$  |
| $r = 6.5\%$  | 22.0   | 21.2 | 20.4 | 19.6 | 18.8 | 18.0 | $r = 6.5\%$  |

\* All the calculations reported in the Table assume a long-run growth for real GDP of 2.5 per cent and a rate of inflation of 2.0 per cent

\* Tout au long des calculs dont les résultats sont présentés ici, on fait l'hypothèse que le taux de croissance à long terme du PIB réel est de 2,5 %, et le taux d'inflation de 2 %.

indebtedness. The reason — as highlighted by equations (1) and (3) — is that the net cost of financing the debt is only  $r - g$  since part of the cost of servicing the debt can be paid each period with the new debt issue that is required to keep pace with the growth in GDP.

Higher debt levels can also be sustained by reducing government expenditures instead of raising taxes. The arithmetic of this option is shown in the fourth panel of Table 2 by holding taxes net of transfers at 22 per cent of GDP and requiring government expenditures to adjust to sustain higher debt. The adjustments to government expenditures are essentially the same as those for taxes reported in the third panel, except that the direction is reversed. Higher debt means lower expenditures on goods and services, and again the adjustments are modest in comparison to the rate at which debt-service costs rise with the debt-to-GDP ratio.

To put this arithmetic in perspective, it may be useful to plug in some numbers. For example, the increase in taxes net of transfers that is required to sustain a debt-to-GDP ratio of 60 per cent relative to a ratio of 20 per cent (as in 1983) is between 0.4 and 1.6 per cent of GDP depending on the interest rate. In the intermediate case with  $r = 5.0$  per cent, tax revenues from all sources would have to rise by 1.0 per cent of GDP. For 1993 this would have amounted to an extra \$7 billion of tax revenues. These calculations are of course long-run or steady-state

dette peut être financée par les nouveaux emprunts requis au cours de chaque période pour suivre le rythme de progression du PIB.

On peut également soutenir des niveaux d'endettement plus élevés en diminuant les dépenses publiques plutôt qu'en augmentant les impôts. Cette option est illustrée à la quatrième partie du Tableau 2, où l'on maintient les impôts nets des transferts à 22 % du PIB et où les dépenses publiques doivent s'ajuster en raison de l'accroissement de la dette. Les ajustements à opérer sont les mêmes que pour les impôts (troisième partie du Tableau), à ceci près que le sens est maintenant inversé. Un alourdissement de la dette nécessite une réduction des dépenses en biens et services; là encore, l'ampleur des ajustements à opérer est modeste par comparaison avec le rythme auquel le service de la dette augmente parallèlement au ratio Dette/PIB.

Quelques chiffres aideront à se faire une meilleure idée des grandeurs en cause. Par exemple, l'augmentation des impôts nets des transferts qui est nécessaire au maintien d'un ratio Dette/PIB de 60 %, comparativement à un ratio de 20 % (comme en 1983), se situe entre 0,4 et 1,6 % du PIB, selon le taux d'intérêt retenu. Dans le cas intermédiaire où  $r = 5\%$ , il faudrait que les recettes fiscales de toutes provenances augmentent d'un montant équivalant à 1 % du PIB. Cela aurait représenté en 1993 des recettes fiscales supplémentaires de 7 milliards de dollars. Ces calculs portent évidemment sur les effets de long terme, sans tenir compte, par conséquent, de l'évolution des impôts, des dépenses et des déficits entre deux régimes de croissance

effects, and therefore ignore the paths of taxes, expenditures and deficits between steady states. For example, as the debt-to-GDP ratio rose from 20 to 60 per cent, there could be a temporary decline in taxes net of transfers or a temporary increase in expenditures on goods and services. It is only gradually as the debt builds up that taxes would have to rise or primary expenditures fall to support the growing debt service expense.

This arithmetic provides a starting point for any analysis of the consequences of rising debt levels, but it is not the whole story. The arithmetic is an "other things being equal" exercise. In particular, it assumes that the level of government debt does not itself affect the level or growth rate of GDP, the real interest rate, or the rate of inflation — the other important determinants of the government's budget constraint. In addition, the focus of the arithmetic is quite narrow; it considers only the impact of higher debt levels on the government's budget constraint and says much less about its impact on households or firms. A complete analysis must take account of the effects of government debt on the real economy and its implications for the economic welfare of Canadians.

### Some effects of government debt on real economic activity

There are many channels through which the level of government debt may affect real economic activity. Only a brief survey of some of the potentially more important ones is provided here. The consequences of rising levels of government indebtedness are then investigated using an economic model that includes such channels.

#### *Aggregate demand and crowding out*

To finance a given level of expenditures, the government can either raise sufficient tax revenues today to pay for these expenditures, or it can run a deficit, thereby deferring the taxes until the associated debt is repaid. At the simplest level, the fiscal decision is therefore whether to tax today or to tax tomorrow. If the timing of taxes matters, then government deficits will affect real expenditure decisions.

In the simplest Keynesian model of the economy, consumption spending is viewed as depending only on current after-tax income, in which case a deficit-financed tax cut will stimulate consumption and thus aggregate demand to the same extent as a comparable rise in income. At the other extreme is the view that current consumption depends on current and expected future after-tax income, and is unaffected by the timing of taxes and deficits. According to this view, forward-looking consumers realize that a deficit today implies higher

équilibrée. Par exemple, pendant que le ratio Dette/PIB passe de 20 à 60 %, il se peut que les impôts nets des transferts diminuent temporairement ou que les dépenses en biens et services augmentent pour un temps. Ce n'est que graduellement, à mesure que la dette s'accumule, que les impôts devront être majorés ou les dépenses primaires réduites pour soutenir le gonflement du service de la dette.

Ces relations arithmétiques fournissent un point de départ lorsqu'on veut analyser les conséquences d'une augmentation de la dette publique, mais elles ne disent pas tout. En effet, elles supposent que «toutes choses restent égales par ailleurs». Elles reposent en particulier sur l'hypothèse que le niveau de la dette publique n'influe pas en soi sur le niveau ou la croissance du PIB, le taux d'intérêt réel ou le taux d'inflation — les autres éléments importants qui déterminent la contrainte budgétaire de l'État. En outre, ces calculs arithmétiques ont une portée relativement limitée, puisqu'ils tiennent compte uniquement de l'incidence d'une augmentation de la dette sur la contrainte budgétaire de l'État et ne nous renseignent à peu près pas sur l'influence exercée sur les ménages ou les entreprises. Pour être complète, l'analyse doit tenir compte des effets de la dette publique sur l'économie réelle et de ses conséquences pour le bien-être économique des Canadiens.

### Quelques effets de la dette publique sur l'activité économique réelle

La dette publique peut influencer sur l'activité économique réelle par de nombreux mécanismes. Nous nous limiterons ici à un bref survol de certains de ceux qui semblent les plus importants. Les conséquences d'une hausse de l'endettement du secteur public seront ensuite examinées à l'aide d'un modèle économique qui englobe ces mécanismes.

#### *La demande globale et l'effet d'éviction*

Pour financer un montant déterminé de dépenses, l'État peut soit prélever suffisamment d'impôts pour payer ses dépenses, soit enregistrer un déficit, ce qui revient à repousser la levée des impôts nécessaires jusqu'au moment où la dette correspondante sera remboursée. Simplifiée à l'extrême, la question pour les autorités fiscales est de savoir s'il faut taxer aujourd'hui ou demain. Si le moment auquel les impôts sont perçus importe, les déficits de l'État auront un effet sur les décisions en matière de dépense réelle.

Dans le modèle keynésien le plus simple de l'économie, les dépenses de consommation sont considérées comme uniquement fonction du revenu courant après impôt; en pareil cas, une réduction d'impôts financée par un déficit stimulera la consommation — et, par voie de conséquence, la demande globale — dans la même mesure qu'une hausse de revenu comparable. Certains pensent, au contraire, que la consommation courante dépend du revenu après impôt courant et anticipé dans l'avenir *et* que la répartition des impôts et des déficits dans le temps n'a aucune



future taxes, so they will save the income they are not paying in current taxes to cover the future taxes associated with today's deficits.

Actual behaviour probably lies somewhere between these two polar cases. While current consumption and savings decisions are generally influenced by both current and expected future taxes, the timing of taxes is likely to matter for a variety of reasons. In particular, deficits can shift some of the tax burden associated with current government programs to future generations of consumers. If current generations care more about themselves than about future generations, deficits can make current generations better off. More generally, consumers may have a planning horizon that is shorter than the period over which the consequences of higher debts for taxes and expenditures must be recognized. In addition, some consumers may be unable to borrow against future income or only at less favourable terms than the government, in which case the spending of these consumers will depend on whether they are taxed today or tomorrow.

In any case, to the extent that deficits increase consumption spending in the short run by postponing taxes, increasing the level of government debt will temporarily stimulate aggregate demand. In a closed economy, this will tend to raise interest rates and "crowd out" interest sensitive expenditures such as purchases of consumer durables and investment on the part of firms. Less investment means a lower national capital stock, and thus lower output and consumption in the long run. In an open economy with international capital mobility, some of the short-run increase in consumption will tend to raise spending on foreign goods and thereby cause a deterioration in the trade balance. Financing the trade balance deficit will require increased borrowing from abroad, and with larger foreign debts, more domestic output will have to be devoted to paying interest to foreigners in the long run, thereby leaving less output for domestic consumption. Either way, to the extent that deficits stimulate consumption in the short run, they also reduce future consumption possibilities.

### *Tax distortions*

The arithmetic reported in Table 2 assumes that changes in tax rates do not themselves affect economic activity. In practice, however, taxes do influence economic behaviour, essentially by driving a wedge between the price vendors receive and the price buyers pay. This wedge imposes an efficiency cost on the economy that is larger, the higher are taxes. In labour markets, for example, personal income and other taxes mean that a worker's take-home pay is less than what the employer pays out. Most

influence sur elle. À leur avis, les consommateurs sont tournés vers l'avenir et se rendent bien compte qu'un déficit aujourd'hui implique une augmentation des impôts plus tard; aussi mettent-ils de côté le revenu qu'ils ne versent pas en impôts à l'heure actuelle pour pouvoir payer les impôts futurs qu'impliquent les déficits de la période en cours.

Le comportement réel des agents économiques se situe probablement quelque part entre ces deux extrêmes. S'il est vrai que les décisions en matière de consommation et d'épargne sont généralement influencées à la fois par les impôts courants et les impôts futurs prévus, la répartition des impôts dans le temps risque d'avoir un effet, et ce, pour diverses raisons. Il se peut en particulier que les déficits transfèrent une partie du fardeau fiscal lié aux programmes publics actuels aux générations futures de consommateurs. Si les générations actuelles s'intéressent davantage à leur propre sort qu'à celui des générations futures, il est possible que des déficits améliorent leur situation. De façon plus générale, l'horizon de planification des consommateurs pourrait être inférieur à la période durant laquelle les conséquences d'une augmentation de la dette publique pour les impôts et les dépenses doivent être prises en compte. De plus, il se pourrait que certains consommateurs ne puissent contracter d'emprunts sur leur revenu futur ou qu'ils ne puissent le faire à des conditions aussi avantageuses que l'État, auquel cas leurs dépenses varieront selon qu'ils sont imposés aujourd'hui ou demain.

Quoi qu'il en soit, dans la mesure où les déficits stimulent la consommation à court terme en remettant les impôts à plus tard, une augmentation de la dette publique accroîtra temporairement la demande globale. Dans une économie fermée, cela fera monter les taux d'intérêt et produira un «effet d'éviction» sur les dépenses sensibles aux taux d'intérêt, telles que les achats de biens durables et les investissements des entreprises. Une diminution de l'investissement se traduira par un stock de capital national moindre et, donc, par une production et une consommation plus faibles en longue période. Dans une économie ouverte où les capitaux sont mobiles à l'échelle internationale, une partie de la hausse à court terme de la consommation entraînera une augmentation des dépenses consacrées aux biens étrangers et, par ricochet, une détérioration de la balance commerciale. Le financement du déficit commercial nécessitera un accroissement des emprunts à l'étranger, et une proportion supérieure de la production intérieure devra ainsi être consacrée au paiement d'intérêts aux créanciers étrangers en longue période, ce qui diminuera la partie de la production destinée à la consommation intérieure. Dans un cas comme dans l'autre, dans la mesure où les déficits stimulent la consommation à court terme, ils réduisent également les possibilités de consommation futures.

### *Les distorsions fiscales*

Les relations arithmétiques présentées au Tableau 2 présupposent que les modifications du taux d'imposition n'exercent aucun effet sur l'activité économique. En



studies find that the effect of higher taxes is to reduce desired labour supply, and the disincentive effects of taxation are larger the higher are marginal tax rates. For Canada, estimates of the efficiency cost to the economy of each additional dollar of tax revenue have been in the order of 30 to 50 cents or more.<sup>6</sup>

The implications of distortionary taxes are twofold. First, to the extent that higher taxes reduce economic efficiency, lower incomes and consumption will result. Second, higher levels of debt will require larger increases in tax rates than indicated by the arithmetic in Table 2, since raising taxes tends to erode the tax base.

### *Uncertainty and risk premiums*

By deferring taxes into the future, government deficits create uncertainty about how the government will ultimately deal with its obligations. Both casual observation and more formal statistical evidence suggest that this uncertainty is reflected in the interest rate at which governments can borrow: the larger are government debt and deficits relative to the size of the tax base, the higher is this interest rate. In the 1980s and 1990s, many governments have seen the risk premiums demanded by the market on their debt increase as their debt levels have risen relative to their revenue bases. This has also been reflected in bond-rating downgrades, which can have the additional effect of reducing the potential market for the debt, since some lenders are either unable (due to institutional constraints) or unwilling to hold debt rated below a certain level.

Cross-country evidence from industrialized countries and evidence from the U.S. states suggest that, at low and moderate debt-to-GDP ratios, the effect of the debt-to-GDP ratio on the risk premium on government debt is either small or absent, but that countries or states with high relative debt levels do face higher financing costs.<sup>7</sup> There is also evidence that the debt-to-GDP ratio influences the maturity composition of the debt. Because uncertainty is greater the longer is the

pratique, toutefois, les impôts ont bel et bien une influence sur le comportement des agents, essentiellement en introduisant un écart entre le prix que reçoivent les vendeurs et celui que paient les acheteurs. Cet écart crée dans l'économie une perte d'efficacité qui augmente avec le niveau des impôts. Sur le marché du travail, par exemple, l'impôt sur le revenu des particuliers et les autres prélèvements fiscaux signifient que la paie nette d'un travailleur est inférieure à la rémunération que verse l'employeur. La plupart des études constatent que l'augmentation des impôts a pour effet de diminuer l'offre de travail souhaitée et que, plus les taux d'imposition marginaux sont élevés, plus les effets démotivants du régime fiscal sont importants. Selon les estimations, la perte d'efficacité entraînée dans l'économie par chaque dollar supplémentaire d'impôt serait au Canada de l'ordre de 30 à 50 cents, ou plus<sup>6</sup>.

Les distorsions dues aux impôts ont des effets de deux ordres. En premier lieu, dans la mesure où une hausse des impôts nuit à l'efficacité de l'économie, elle entraîne une réduction des revenus et de la consommation. En second lieu, l'accroissement de la dette exigera des relèvements des taux d'imposition plus importants que ne l'indiquent les relations arithmétiques présentées au Tableau 2, puisque l'alourdissement des impôts tend à entraîner une érosion de l'assiette fiscale.

### *L'incertitude et les primes de risque*

En remettant les impôts à plus tard et en recourant au déficit, les pouvoirs publics créent sur les marchés une incertitude quant à la manière dont ils s'acquitteront en fin de compte de leurs obligations. Des observations fortuites de même que des résultats statistiques plus formels nous enseignent que cette incertitude se reflète sur le taux d'intérêt exigé des emprunteurs publics : plus la dette et les déficits de l'État sont importants par rapport à l'assiette fiscale, plus le taux d'intérêt qu'on leur demande est élevé. Au cours des années 80 et 90, nombre de gouvernements ont vu augmenter les primes de risque exigées par le marché sur leurs emprunts, à mesure que leur endettement s'alourdissait par rapport à leurs sources de recettes. Ce phénomène a également pris la forme de baisses des cotes de crédit octroyées aux emprunteurs publics, lesquelles peuvent avoir pour effet de rétrécir le marché potentiel des titres qu'ils émettent, puisque certains prêteurs ne peuvent (à cause de contraintes institutionnelles) ou ne veulent pas détenir des titres dont la cote est inférieure à un certain niveau.

Les résultats obtenus concernant divers pays industrialisés et différents États américains montrent que, lorsque le ratio de la dette au PIB est faible ou modéré, son effet sur la prime de risque qu'un emprunteur public doit payer est faible ou

<sup>6</sup>See W. Thirsk and J. Moore, "The Social Cost of Canadian Labour Taxes," *Canadian Tax Journal* 39 (1991): 554-566; and B. Dahlby "The Distortionary Effect of Rising Taxes," in *Deficit Reduction: What Pain, What Gain?* W. Robson and W. Scarth (editors) C. D. Howe Institute (1994): 43-72.

<sup>7</sup>See A. Alesina, M. De Broeck, A. Prati and G. Tabellini, "Default Risk on Government Debt in OECD Countries," *Economic Policy: A European Forum* October (1993): 428-463; and T. Bayoumi, M. Goldstein and G. Woglom, "Do Credit Markets Discipline Sovereign Borrowers? Evidence from the United States," Research Department, International Monetary Fund (1994).

<sup>6</sup>Voir W. Thirsk et J. Moore (1991), «The Social Cost of Canadian Labour Taxes», *Revue canadienne d'études fiscales*, vol. 39, p. 554-566, et B. Dahlby (1994), «The Distortionary Effect of Rising Taxes», *Deficit Reduction: What Pain, What Gain?*, sous la direction de W. Robson et de W. Scarth, Institut C. D. Howe, p. 43-72.

horizon, risk premiums tend to increase with the term-to-maturity of the debt. Accordingly, as indebtedness rises, governments may shorten the term structure of their debt to reduce the average risk premium they face. Several of the highest-debt countries have in fact experienced a noticeable reduction in their average debt maturity as indebtedness has risen.<sup>8</sup>

### *Smoothing business cycles*

Transfer programs such as unemployment insurance and welfare payments provide for some degree of automatic income stabilization that can improve economic welfare by smoothing the consumption of households that are particularly hard hit by a recession. Such automatic stabilizers mean that government outlays tend to rise during economic downturns and fall during upturns. In contrast, government revenues tend to decline during downturns as personal incomes and corporate profits fall, and rise with improving economic conditions. The combined impact of these cyclical patterns is that government balances tend to deteriorate automatically during economic downturns and improve during upswings. At high debt levels, however, governments may become more reluctant to run countercyclical deficits during downturns, since further increases in the debt may cause lenders to demand higher rates of return on government debt and raise the risk that debt levels will rise permanently. Indeed, the evidence suggests that fiscal policy in Canada, as well as in several other industrialized countries, has been less countercyclical during the most recent recession than in previous recessions.<sup>9</sup>

### **On the long-run effects of higher levels of government debt in Canada**

Assessing the real effects of government debt requires a model of the economy that describes the behaviour of consumers, firms and the government, and their interaction through the market system. The analysis presented here is based on an extended version of the Bank of Canada's new Quarterly Projection Model (QPM) of the Canadian

inexistant, mais que les pays ou États dont l'endettement relatif est élevé voient bel et bien augmenter leurs coûts de financement<sup>7</sup>. On constate également que le ratio de la dette au PIB a une influence sur la composition de la dette par échéance. Étant donné que l'incertitude s'accroît avec le terme, les primes de risque ont tendance à monter avec ce dernier. Par conséquent, à mesure que leur endettement augmente, il se peut que les pouvoirs publics raccourcissent l'échéance moyenne de leur dette afin de diminuer la prime de risque moyenne qui leur est imposée. Plusieurs des pays les plus endettés ont effectivement dû raccourcir sensiblement l'échéance moyenne de leur dette à mesure que leur endettement s'alourdissait<sup>8</sup>.

### *La régulation des cycles économiques*

Les paiements de transfert tels que les prestations d'assurance-chômage et d'assistance sociale assurent une certaine stabilisation automatique des revenus qui permet d'améliorer le bien-être économique en régularisant la consommation des ménages particulièrement touchés par les récessions. Ces stabilisateurs automatiques signifient que les dépenses de l'État ont tendance à augmenter en période de ralentissement économique et à diminuer pendant les phases de reprise. Inversement, les recettes publiques tendent à baisser pendant les récessions, à l'instar des revenus des particuliers et des bénéfices des sociétés, et à s'accroître quand la situation économique s'améliore. Ces évolutions cycliques ont pour effet combiné d'entraîner automatiquement la détérioration du solde des finances publiques pendant les phases descendantes du cycle et l'amélioration de ce solde pendant les phases ascendantes. Il se peut toutefois que, lorsqu'elles sont très endettées, les administrations publiques soient moins disposées à subir un déficit anticyclique pendant les récessions, puisque toute nouvelle hausse de leur dette pourrait amener les prêteurs à exiger des taux d'intérêt plus élevés et accroître le risque d'une augmentation permanente de l'endettement. En fait, les observations portent à croire qu'au Canada, comme dans plusieurs autres pays industrialisés, l'orientation anticyclique de la politique budgétaire a été moins marquée au cours de la dernière récession qu'au cours des précédentes<sup>9</sup>.

<sup>8</sup> See A. Missale, and O. J. Blanchard, "The Debt Burden and Debt Maturity," *American Economic Review*, 84 (1994): 309-319.

<sup>9</sup> See T. Bayoumi and D. Laxton, "Government Deficits, Government Debt and the Business Cycle," in *Deficit Reduction: What Pain, What Gain?* W. Robson and W. Scarth (editors), C. D. Howe Institute, (1994): 163-191, and W. Leibfritz, D. Roseveare and P. van der Noord, "Fiscal policy, Government Debt and Economic Performance," Economics Department, OECD, Working Papers, No. 144 (1994).

<sup>7</sup> Voir A. Alesina, M. De Broeck, A. Prati et G. Tabellini (1993), «Default Risk on Government Debt in OECD Countries», *Economic Policy: A European Forum*, octobre, p. 428-463, et T. Bayoumi, M. Goldstein et G. Woglom (1994), «Do Credit Markets Discipline Sovereign Borrowers? Evidence from the United States», Département des études, Fonds monétaire international.

<sup>8</sup> Voir A. Missale et O. J. Blanchard (1994), «The Debt Burden and Debt Maturity», *American Economic Review*, vol. 84, p. 309-319.

<sup>9</sup> Voir T. Bayoumi et D. Laxton (1994), «Government Deficits, Government Debt and the Business Cycle», *Deficit Reduction: What Pain, What Gain?*, sous la direction de W. Robson et de W. Scarth, Institut C. D. Howe, p. 163-191 et W. Leibfritz, D. Roseveare et P. van der Noord (1994), «Fiscal policy, Government Debt and Economic Performance» Département des affaires économiques, OCDE, document de travail n° 144.



economy. This model, like any model of a modern industrialized economy, provides a highly simplified representation of a very complex system. As such, its predictions are not facts, but simply the logical implications of the economic theory and empirical regularities that it embodies. Thus, while QPM is probably better suited than most models of earlier vintages to address the macroeconomic effects of changes in debt levels, its predictions should not be interpreted as the exact outcomes for the Canadian economy, but rather as providing some quantitative guidance for Canada as to the aggregate effects of the main economic forces at work.<sup>10</sup>

There are three channels in the model through which government debt affects the real economy: an aggregate demand effect, a distortionary tax effect and a risk premium effect. Since the focus of the analysis presented here is on the long run only, the business cycle stabilization role of deficits does not come into play. By evaluating the model's long-run equilibrium at different levels of government debt, we can gain some insight as to the long-run effects of rising levels of government indebtedness.

Government debt affects aggregate demand in the model because current generations are assumed to plan their spending over their own lifetime. Higher deficits today allow current generations to shift some of their tax liabilities to future generations. This makes current generations better off, thereby stimulating their consumption spending. To be concrete, suppose the level of government debt is increased because the government temporarily cuts taxes while holding government expenditures constant. Although taxes fall in the short run, in the new steady state with more government debt, taxes must be higher since the debt service payments will be larger. However, the current generation expects that some of the burden of higher future taxes will be borne by future generations. Households therefore use the temporary tax cut to increase their consumption in the short run. This rise in consumption increases demand for foreign goods and reduces exports as more output is absorbed domestically. The trade balance therefore deteriorates, and

## Les effets à long terme d'un endettement croissant des administrations publiques au Canada

Pour évaluer les effets réels de l'endettement des administrations publiques, il faut disposer d'un modèle de l'économie qui décrive le comportement des consommateurs, des entreprises et de l'État, ainsi que leur interaction par le jeu du marché. L'analyse présentée ici repose sur une version élargie du nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de l'économie canadienne mis au point par la Banque du Canada. Le MTP, comme n'importe quel autre modèle visant à représenter l'économie d'un pays industrialisé moderne, décrit de façon extrêmement simplifiée le fonctionnement d'un système très complexe. Les prévisions qu'il produit sont non pas des faits, mais uniquement l'aboutissement logique de la théorie économique et des régularités empiriques incorporées au modèle. Par conséquent, si le MTP se prête probablement mieux que la plupart des modèles antérieurs à l'analyse des effets macroéconomiques liés aux variations de l'endettement de l'État, il reste que ses prévisions doivent être interprétées non comme des résultats précis observés pour l'économie canadienne, mais plutôt comme des indications quantitatives, dans le contexte canadien, des effets globaux produits par les principaux facteurs économiques à l'œuvre<sup>10</sup>.

Dans le modèle, la dette publique influe sur l'économie réelle de trois manières : par son effet sur la demande globale, par le truchement des distorsions fiscales et par l'intermédiaire de la prime de risque. Comme l'analyse présentée ici porte uniquement sur le long terme, le rôle de régulateur cyclique joué par les déficits n'intervient pas. En évaluant l'équilibre de long terme du modèle pour différents niveaux d'endettement, nous pouvons avoir un aperçu des effets à long terme d'une augmentation de l'endettement du secteur public.

La dette publique influe sur la demande globale dans le modèle parce que les consommateurs sont censés, par hypothèse, planifier leurs dépenses sur leur durée de vie. Des déficits plus élevés aujourd'hui permettent aux générations actuelles de transférer une partie de leurs obligations fiscales aux générations futures. Cela améliore le sort des générations actuelles et stimule leur consommation. Concrètement, supposons que l'État réduise temporairement les impôts, tout en maintenant ses dépenses au même niveau, et accroisse ainsi son endettement. Bien que les impôts diminuent à court terme, il faudra majorer les impôts dans le nouvel équilibre de long terme caractérisé par un endettement plus important, car le service

<sup>10</sup>The QPM system is outlined in S. Poloz, D. Rose and R. Tetlow, "The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model (QPM): An Introduction," *Bank of Canada Review*, Autumn 1994. The steady state of QPM is described in detail in R. Black, D. Laxton, D. Rose and R. Tetlow, *The Steady-State Model: SSQPM*, Part 1 of The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model. Bank of Canada Technical Report 72 (1994). The extended version of QPM used here is outlined in T. Macklem, D. Rose and R. Tetlow, "Government Debt and Deficits in Canada: A Macro Simulation Analysis," in *Deficit Reduction: What Pain, What Gain?* W. Robson and W. Scarth (editors), C. D. Howe Institute, (1994): 231-272. A more detailed version of this paper is forthcoming (1995) in the Bank of Canada Working Paper series.

<sup>10</sup>Le MTP est décrit dans S. Poloz, D. Rose et R. Tetlow (1994), «Le nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de la Banque du Canada : un aperçu», *Revue de la Banque du Canada*, automne 1994. Le régime de croissance équilibrée du MTP est décrit en détail dans R. Black, D. Laxton, D. Rose et R. Tetlow (1994), *The Steady-State Model: SSQPM*, Part 1 of The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model. Rapport technique no 72, Banque du Canada. La version élargie du MTP qui est utilisée ici est décrite dans T. Macklem, D. Rose et R. Tetlow (1994), «Government Debt and Deficits in Canada: A Macro Simulation Analysis», *Deficit Reduction: What Pain, What Gain?*, sous la direction de W. Robson et de W. Scarth, Institut C. D. Howe, p. 231-272; une version plus détaillée de cet article sera publiée par la Banque du Canada en 1995, sous la forme d'un document de travail.



since Canada is a net international debtor, this results in increased international indebtedness (that is, a rise in net foreign liabilities). Thus, in the new steady state, a larger share of domestic output will have to be sent to foreigners in the form of interest payments, leaving less output available for domestic consumption. The effect of raising the level of government debt is therefore to raise consumption temporarily at the cost of a higher level of foreign indebtedness and a lower level of consumption thereafter. In this respect, the economy as a whole is not unlike an individual; if an individual borrows in order to pay for an expensive vacation, he or she will have less income for consumption expenditures in the future, since carrying a higher debt load means more income must be devoted to paying interest.<sup>11</sup>

The distortionary effects of taxation are captured in the model largely through their impact on labour supply. An increase in personal income taxes reduces the after-tax real wage, and this causes households to reduce their labour market participation. With lower employment, there is less output, and thus incomes and consumption both decline. The distortionary effects of taxes therefore tend to reinforce the long-run effects of debt on consumption that arise through the short-run aggregate demand channel.

The impact of government deficits on uncertainty is captured in the model by a risk premium on government debt that rises with the level of indebtedness. Based on empirical evidence for industrialized countries, a risk premium of 1.7 basis points per percentage point increase in the debt-to-GDP ratio is applied to the interest rates on government and foreign borrowing when the debt-to-GDP ratio rises above 50 per cent.<sup>12</sup> This captures the idea that the risk premium only becomes a factor when government debt levels are high and assumes that the risk premium rises proportionately with indebtedness thereafter. A more satisfactory specification would allow for the possibility that the risk premium may rise more rapidly at higher debt levels. Casual observation suggests that risk premiums at very high debt levels can change rapidly with shifts in market perceptions about the sustainability of fiscal policy, but there is little hard quantitative evidence with which to characterize this phenomenon.

<sup>11</sup>The main difference between an individual and the government is that an individual must repay the principal of the loan over his or her finite lifetime, whereas the government, as an ongoing institution, does not face this life-cycle constraint.

<sup>12</sup>See Alesina et al., 1993, *op. cit.*

de la dette publique aura augmenté. La génération actuelle s'attend toutefois à ce qu'une partie du fardeau représenté par des impôts plus élevés à l'avenir soit supportée par les générations futures. Par conséquent, les ménages mettent à profit la réduction temporaire d'impôts pour accroître leur consommation à court terme. Cet accroissement de la consommation provoque une hausse de la demande de produits étrangers et une diminution des exportations puisque la demande intérieure absorbe une plus grande partie de la production. Il en résulte une détérioration de la balance commerciale et, comme le Canada est un débiteur net vis-à-vis de l'étranger, son endettement international (c.-à-d. ses engagements nets envers l'étranger) augmente. Dans le nouveau régime de croissance équilibrée, une proportion supérieure de la production intérieure devra donc être transférée à l'étranger sous forme de paiements d'intérêts, d'où une baisse de la production destinée à la consommation intérieure. En somme, l'augmentation de la dette publique aura pour effet d'élever temporairement la consommation, au prix d'un alourdissement de l'endettement envers l'étranger et d'une diminution de la consommation par la suite. À cet égard, l'économie considérée dans son ensemble peut être assimilée à un individu; si celui-ci emprunte afin de se payer des vacances coûteuses, il disposera d'un revenu moindre pour sa consommation future, puisque la hausse de son endettement l'obligera à consacrer une proportion plus élevée de son revenu au paiement des intérêts sur sa dette<sup>11</sup>.

Dans le modèle, les distorsions dues au régime fiscal font surtout sentir leurs effets par l'entremise de l'offre de travail. Une augmentation des impôts sur le revenu des particuliers réduit le salaire réel après impôt, ce qui amène les ménages à abaisser leur taux d'activité. Lorsque l'emploi diminue, la production baisse, tout comme les revenus et la consommation. Les distorsions entraînées par les impôts ont donc tendance à renforcer l'incidence à long terme que la dette a sur la consommation, par l'entremise de l'effet exercé à court terme sur la demande globale.

L'incidence des déficits des finances publiques sur l'incertitude est représentée dans le modèle par une prime de risque sur la dette publique qui augmente avec l'endettement de l'État. À la lumière des résultats empiriques obtenus pour les pays industrialisés, on postule qu'une prime de risque de 1,7 point de base par point d'augmentation du ratio Dette/PIB s'ajoute aux taux d'intérêt exigés sur les emprunts publics et les emprunts à l'étranger lorsque le ratio Dette/PIB dépasse les 50 %<sup>12</sup>. Cette hypothèse vise à rendre compte du fait que la prime de risque ne joue que lorsque l'État est fortement endetté, et elle prévoit que la prime de risque augmente ensuite proportionnellement à l'endettement du secteur public. La formulation du

<sup>11</sup> La principale différence entre l'individu et l'État est que le premier est tenu de rembourser le principal de ses emprunts sur sa durée de vie, laquelle est finie, tandis que l'État, à titre d'institution permanente, échappe à cette contrainte.

<sup>12</sup> Voir Alesina et coll. (1993), *op. cit.*

The predictions of the model regarding the long-run or steady-state effects of changes in the level of government debt for key macro variables are summarized in Table 3. These steady-state results set aside dynamic issues associated with the path of the economy during the transition from one debt-to-GDP ratio to another so as to focus on the long-run consequences of debt. For these illustrative simulations, the model is configured to have a debt-to-GDP ratio of 60 per cent and a ratio of net foreign liabilities to GDP of 46 per cent, as observed in Canada in 1993. Consistent with the arithmetic of Table 2, the long-run real growth rate is assumed to be 2.5 per cent, while the real interest rate is set at 5 per cent. Government expenditures on goods and services are set such that the ratio of government expenditures to GDP is 22 per cent when the debt-to-GDP ratio is 60 per cent. For the model simulations the level of government expenditures on goods and services is held fixed, and direct taxes net of transfers adjust to absorb the impact of changes

modèle serait plus satisfaisante si la prime de risque pouvait y augmenter plus vite lorsque l'endettement s'alourdit. Certaines observations recueillies portent à croire que, quand l'État est très endetté, les primes de risque peuvent varier rapidement lorsque les perceptions du marché concernant la possibilité de maintenir la politique budgétaire en vigueur se modifient, mais on ne dispose pas de résultats quantitatifs bien établis pour chiffrer ce phénomène.

Les prévisions du modèle concernant les effets que les modifications du niveau d'endettement de l'État peuvent avoir à long terme (c.-à-d. en régime de croissance équilibrée) sur les principales variables macroéconomiques sont résumées au Tableau 3. L'accent a été mis sur les incidences à long terme de la dette publique plutôt que sur le sentier suivi par l'économie lorsque le ratio Dette/PIB augmente. Pour les besoins de ces simulations, qui sont présentées à titre indicatif, le ratio Dette/PIB est établi à 60 %, et le ratio des engagements nets envers l'étranger au PIB à 46 %, soit les valeurs prises au Canada par ces deux ratios en 1993. Comme dans le cas des relations arithmétiques présentées au Tableau 2, le taux de croissance réel de

Table 3  
Tableau 3 Predicted long-run effects of changing the level of government debt in QPM  
Effets à long terme d'une modification de la dette publique prévus par le MTP

|                                 | Debt-to-GDP ratios<br>Ratio de la dette au PIB   |      |      |      |      |      |                                     |
|---------------------------------|--|------|------|------|------|------|-------------------------------------|
|                                 | 0  | 20   | 40   | 60   | 80   | 100  |                                     |
|                                 | Percentage change from an initial steady state with a debt-to-GDP ratio of 60 %<br>Variation en % par rapport à un régime permanent initial où la dette représente 60 % du PIB |      |      |      |      |      |                                     |
| Output (real GDP)               | 1.2  | 0.8  | 0.4  | 0.0  | -0.6 | -1.2 | Production (PIB réel)               |
| Consumption                     | 5.0  | 3.4  | 1.8  | 0.0  | -3.4 | -5.0 | Consommation                        |
| Exports                         | -1.8   | -1.2 | 0    | 0.0  | 1.8  | 2.4  | Exportations                        |
| Imports                         | 4.2  | 2.9  | 1.8  | 0.0  | -0.6 | -2.2 | Importations                        |
| Employment                      | 0.5  | 0.3  | 0.2  | 0.1  | 0.2  | 0.6  | Emploi                              |
| Capital Stock                   | 2.6  | 1.7  | 0.9  | 0.0  | -1.7 | -2.6 | Stock de capital                    |
| Real exchange rate*             | -2.3   | 1.6  | 0.8  | 0.0  | -1.1 | -2.4 | Taux de change réel*                |
|                                 | Level as a proportion of GDP<br>Niveau, en proportion du PIB   |      |      |      |      |      |                                     |
| Deficit                         | 0.0  | 0.9  | 1.8  | 2.7  | 3.8  | 4.4  | Deficit                             |
| Net foreign liabilities         | 18.0   | 3.3  | 24.7 | 46.2 | 68.3 | 90.8 | Engagements nets envers l'étranger  |
| Interest payments to foreigners | 1.3  | 0.2  | 1.8  | 3.4  | 5.2  | 7.3  | Paiements d'intérêts à l'étranger   |
| Taxes net of transfers          | 21.5   | 22.1 | 22.7 | 23.4 | 24.4 | 25.5 | Impôts nets des transferts          |
| Risk premium (basis points)     | 0.0  | 0.0  | 0.0  | 17.0 | 51.0 | 85.0 | Prime de risque (en points de base) |

\* The exchange rate is measured relative to an index of the currencies from the rest of the G-6 and is defined in terms of the price of foreign exchange. A rise in the real exchange rate therefore constitutes a real depreciation.

\* Le taux de change est mesuré par rapport à un indice des monnaies des autres pays du G-6 et est exprimé du point de vue du prix de la devise étrangère. Une hausse du taux de change réel correspond donc à une dépréciation réelle.



in the level of debt on the government's budget.<sup>13</sup> The percentage change results for key macro variables are reported relative to a steady-state debt-to-GDP ratio of 60 per cent — the ratio in Canada in 1993.<sup>14</sup>

Consider, first, the effects of increasing the debt above 60 per cent of GDP. In the model, increasing the debt-to-GDP ratio from 60 to 80 per cent requires an increase in taxes net of transfers from 23.4 per cent of GDP to 24.4 per cent. The short-run aggregate demand effect of the rise in debt increases net foreign liabilities from 46 to 68 per cent of GDP. The risk premium on government debt and foreign liabilities rises 34 basis points, so there is more foreign debt to service and at a higher cost. Interest payments to foreigners climb from 3.4 per cent of GDP to 5.2 per cent, which means Canada must run a larger trade surplus with the rest of the world. To achieve this, a small real exchange rate depreciation is required to increase exports and lower imports. This depreciation increases the cost of capital because a substantial proportion of capital is imported. The capital stock therefore falls, and with less capital to work with, the economy produces less output. Output also falls due to a small decline in employment that occurs as the rise in the direct tax rate causes households to reduce their labour market participation.

All these effects have an impact on consumption. Consumption declines both because output is lower and because the share of output that is available for consumption falls with the increase in interest obligations to foreigners. The decline in consumption is therefore larger than the fall in output: consumption drops by 2.4 per cent as compared to a decline of 0.6 per cent in output. These effects are *permanent*, so the lost output and consumption is foregone, year after year, forever.

Increasing the debt-to-GDP ratio further magnifies the costs of debt. Raising the debt-to-GDP ratio from 60 to 100 per cent is predicted to reduce output permanently by 1.3 per cent and consumption by 5.2 per cent. Note in particular that it is more costly in terms of consumption and output to increase the debt-to-GDP ratio from 80 to 100 per cent than from 60 to 80 per cent. Consumption, for example, declines by 2.4 per cent when the debt-to-GDP ratio rises from 60 to 80 per cent, and a further 2.8 per cent when the debt-to-GDP ratio climbs from

long terme est égal à 2,5 %, tandis que le taux d'intérêt réel est fixé à 5 %. Le niveau des dépenses publiques équivaut à 22 % du PIB quand le ratio de la dette au PIB atteint 60 %. Dans les simulations, les dépenses publiques en biens et services sont maintenues constantes, tandis que les impôts directs nets des transferts s'ajustent de manière à absorber l'effet des variations de la dette publique sur le budget de l'État<sup>13</sup>. Les modifications résultantes, en pourcentage, des principales variables macro-économiques sont présentées par rapport à un ratio Dette/PIB de 60 % en régime de croissance équilibrée — le ratio observé au Canada en 1993<sup>14</sup>.

Considérons d'abord les effets obtenus quand la dette dépasse 60 % du PIB. Dans le modèle, le passage du ratio Dette/PIB de 60 à 80 % oblige à porter les impôts, nets des transferts, de 23,4 à 24,4 % du PIB. L'effet exercé à court terme sur la demande globale par la hausse de la dette publique fait passer les engagements nets envers l'étranger de 46 à 68 % du PIB. La prime de risque appliquée à la dette publique et aux engagements envers l'étranger augmente de 34 points de base. Non seulement la dette extérieure est plus importante, mais elle est aussi assortie d'un taux d'intérêt plus élevé. Les paiements d'intérêts à l'étranger passent de 3,4 % du PIB à 5,2 %, ce qui signifie que le Canada doit enregistrer un plus gros excédent commercial vis-à-vis du reste du monde. Une légère dépréciation du taux de change réel devient alors nécessaire pour stimuler les exportations et réduire les importations, dépréciation qui accroît le coût du capital puisqu'une bonne partie de ce dernier est importée. Il en résulte une chute du stock de capital, qui se traduira par une diminution de la production au sein de l'économie. La production baisse aussi à cause du léger recul de l'emploi attribuable à l'augmentation du taux des impôts directs, qui a incité les ménages à réduire leur taux d'activité.

Tous ces effets se répercutent sur la consommation. Celle-ci baisse à la fois parce que la production est plus faible et parce que la proportion de la production destinée à la consommation diminue lorsque les impôts et les paiements d'intérêts à l'étranger s'accroissent. La consommation recule donc davantage que la production — de 2,4 % comparativement à 0,6 % dans le cas de cette dernière. Ces effets sont *permanents*, de sorte que le manque à produire et à consommer se perpétue année après année.

Si le ratio de la dette au PIB augmente encore, le coût de l'endettement se trouve amplifié. Lorsqu'on fait passer le ratio Dette/PIB de 60 à 100 %, le modèle prédit une réduction permanente de 1,3 % de la production et de 5,2 % de la consommation. On relèvera en particulier que ces deux variables baissent davantage quand le ratio Dette/PIB passe de 80 à 100 % que lorsqu'il est porté de 60 à 80 %. La

<sup>13</sup>Consistent with the national accounts, the government accounts in the model are set up so that government expenditures are spending on goods and services (since it is these expenditures that contribute to gross national expenditure), while transfers are viewed essentially as negative taxes and are therefore subtracted from total tax revenues to obtain taxes net of transfers.

<sup>14</sup>Although the results are reported relative to the actual debt-to-GDP ratio in 1993 in order to provide a relevant starting point for the analysis, fiscal policy was not in a steady state in 1993, since the debt-to-GDP ratio was rising

<sup>13</sup>Les comptes de l'État utilisés dans le modèle ont été élaborés conformément aux règles adoptées dans la comptabilité nationale : les dépenses publiques sont consacrées aux biens et services (puisque ce sont ces dépenses qui entrent dans la dépense nationale brute), tandis que les transferts sont considérés essentiellement comme des impôts négatifs, ce qui amène à les soustraire des recettes fiscales totales pour obtenir les impôts nets des transferts.

<sup>14</sup>Bien que les résultats soient présentés par rapport au ratio Dette/PIB observé en 1993 afin d'établir un point de départ pertinent pour l'analyse, la politique budgétaire ne se caractérisait pas par un régime de croissance équilibrée en 1993, puisque le ratio de la dette au PIB était alors en augmentation.



80 to 100 per cent. This arises with a risk premium on government debt that is assumed to rise proportionately with the debt; if the risk premium increased more rapidly at high debt levels, the increase in the cost of debt as the debt-to-GDP ratio rises would be more pronounced.

The predicted long-run effects of reducing the debt-to-GDP ratio from its 1993 level can be seen in Table 3 by moving to the left from the column with a debt-to-GDP ratio of 60 per cent. Compare, for example, the steady states with debt-to-GDP ratios of 40 and 60 per cent. The debt-to-GDP ratio in Canada was 40 per cent as recently as 1990. With lower government debt, taxes net of transfers are reduced from 23.4 to 22.7 per cent of GDP, and there is a considerable decline in foreign liabilities, resulting in a marked drop in interest payments to foreigners. The share of output available for domestic consumption therefore rises, contributing to an increase in consumption spending of 1.8 per cent each year. Note that the rise in consumption from reducing the debt-to-GDP ratio from 60 to 40 per cent is smaller than the fall in consumption associated with increasing the debt-to-GDP ratio from 60 to 80 per cent. This largely reflects the fact that the risk premium on government debt is assumed to be zero when the debt-to-GDP ratio is 50 per cent or less. Thus, the risk premium channel in the model is no longer operating at debt-to-GDP ratios below 50 per cent. Nonetheless, the gains in terms of consumption of continuing to reduce the debt below 50 per cent are substantial. For example, with a debt-to-GDP ratio of 20 per cent — the observed ratio in Canada in 1983 — consumption is predicted to be 3.4 per cent higher per year than with a debt-to-GDP ratio of 60 per cent.

The above calculations are all steady-state comparisons and therefore do not consider the path of the economy between long-run equilibriums. Simulations with the full dynamic model that links one steady state to another suggest that the long-run benefits of lower debt levels can only be achieved at some short-run cost. These simulations, which are reported in a recent study,<sup>15</sup> predict that the main cost of debt reduction is the consumption that must be foregone in the short run. In order to reduce the level of debt while maintaining the same level of government expenditures, taxes must rise in the short run to generate the additional revenue needed to retire some of the outstanding stock of debt. This rise in taxes leads to a temporary fall in consumption and the associated decline in domestic demand results in an improved trade balance as consumers buy less from abroad. This in turn reduces net international indebtedness, so in the new long-run equilibrium with less government debt there are lower interest payments to foreigners.

consommation, par exemple, diminue de 2,4 % quand le ratio de la dette au PIB passe de 60 à 80 %, mais de 2,8 % quand il atteint 100 %. À noter que, dans le présent cas, la prime de risque sur la dette publique augmente proportionnellement à cette dernière; si la prime de risque s'accroissait plus vite quand l'endettement est élevé, la hausse du coût de la dette serait plus prononcée quand le ratio Dette/PIB augmente.

Les effets à long terme — prévus par le modèle — d'une réduction du ratio Dette/PIB par rapport à son niveau de 1993 sont présentés, au Tableau 3, à la gauche de la colonne correspondant au ratio de 60 %. Comparons par exemple les équilibres de long terme caractérisés par un ratio de la dette au PIB de 60 et de 40 % (en 1990, la dette publique ne représentait encore que 40 % du PIB au Canada). Quand le ratio Dette/PIB tombe à 40 %, les impôts nets des transferts passent de 23,4 à 22,7 % du PIB, et les engagements envers l'étranger diminuent fortement, d'où une contraction prononcée des paiements d'intérêts à l'étranger. Par conséquent, la part de la production destinée à la consommation intérieure augmente, ce qui contribue à une hausse de 1,8 % des dépenses de consommation chaque année. À noter que la hausse de la consommation qui est observée lorsque le ratio Dette/PIB passe de 60 à 40 % n'est pas aussi forte que la baisse que la consommation connaît quand ce ratio passe de 60 à 80 %. Cela s'explique en bonne partie par le fait que la prime de risque sur la dette publique est supposée nulle quand le ratio Dette/PIB se situe sous la barre des 50 %. En d'autres termes, la prime de risque n'a plus aucun effet dans le modèle lorsque la dette publique représente moins de 50 % du PIB. La poursuite des efforts de réduction de la dette en deçà de 50 % permet toutefois de réaliser des gains substantiels au chapitre de la consommation. Par exemple, quand la dette n'équivaut plus qu'à 20 % du PIB — le ratio observé au Canada en 1983 —, le modèle prédit que la consommation dépasse de 3,4 % par année le niveau observé dans le cas d'un ratio Dette/PIB de 60 %.

Tous les calculs exposés précédemment découlent de la comparaison de régimes de croissance équilibrée; ils ne nous renseignent donc pas sur le sentier suivi par l'économie lorsqu'elle passe d'un équilibre de long terme à un autre. Des simulations faites à l'aide d'un modèle dynamique complet qui rend compte du passage de l'économie d'un régime de croissance équilibrée à un autre indiquent que les avantages à long terme d'un allègement de la dette ne peuvent être obtenus que moyennant un certain coût à court terme. Ces simulations, dont fait état une étude récente<sup>15</sup>, montrent que ce coût revêt essentiellement la forme d'une baisse de la consommation à court terme. Lorsqu'on veut réduire la dette de l'État tout en maintenant le niveau des dépenses publiques, il faut accroître les impôts à court terme afin de disposer du supplément de recettes nécessaire au remboursement d'une partie de la dette en cours. La hausse des impôts se traduit par une diminution temporaire de la consommation, et la baisse concomitante de la demande intérieure donne lieu à une amélioration du solde commercial du fait que les consommateurs achètent moins à

<sup>15</sup>See Macklem, Rose and Tetlow, 1995, *op. cit.*

<sup>15</sup> Voir Macklem, Rose et Tetlow (1995), *op. cit.*

leaving more output available for consumption. The economics of debt reduction therefore trade a short-run decline in consumption for a permanent increase in consumption thereafter.

Evaluating the short-run cost of debt reduction relative to the long-run gain is complicated by the fact that these gains and losses occur at different times, so different generations of consumers bear different amounts of the losses and gains. At the macro level, one way to compare the gains and losses is to consider the present value of the entire path of consumption losses and gains. This is the approach taken in the study by Macklem, Rose and Tetlow, whose results suggest that while factoring in the short-run costs of debt reduction does reduce the benefits of lowering the debt relative to the steady-state calculations, the net gains from debt reduction remain substantial.

\* \* \*

To summarize, the model simulations presented in this article suggest that the main economic cost of higher government debt is a lower sustainable level of consumption. Halting the rise in debt will entail some short-run sacrifice in consumption, but the model predicts that in present-value terms the long-run benefits of a lower debt level are considerably larger than the short-run costs.

Any analysis must be interpreted in light of its assumptions, and this study is no exception. In particular, the simulation analysis considers only adjustments to fiscal policy that come through either taxes or transfers to the private sector — the path for government spending on goods and services is held constant in all the simulations. This feature should not be taken to imply that fiscal consolidation might not also involve changes in government spending on goods and services. Rather it is motivated by the fact that the model is better equipped to address the macroeconomic effects of debt when taxes or transfers absorb the budgetary impact of changes in debt levels. In addition, the analysis says nothing about what level of debt would be optimal as a long-term objective. Nonetheless, the practical implications of the model simulations are clear: there are considerable costs in terms of foregone consumption of higher levels of government debt, and there are substantial net benefits to halting the rise in government debt to prevent further erosion of consumption opportunities.

l'étranger. L'endettement extérieur net recule à son tour, de sorte que, dans le nouvel équilibre de long terme caractérisé par un endettement moindre du secteur public, les paiements d'intérêts à l'étranger sont plus faibles, ce qui permet de consacrer une plus forte proportion de la production à la consommation. La réduction de la dette permet donc d'obtenir, au prix d'une diminution à court terme de la consommation, une hausse permanente de cette dernière à plus long terme. Il est difficile d'évaluer les coûts à court terme d'une réduction de la dette par rapport aux gains que l'on en retirera en longue période, car ces coûts et ces gains interviennent à des moments différents et ne sont pas répartis également entre les différentes générations de consommateurs. Au niveau macroéconomique, l'une des façons de comparer ces pertes et ces gains consiste à ramener à la valeur actuelle toute la série des pertes et des gains de consommation. Telle est la démarche adoptée dans l'étude de Macklem, Rose et Tetlow, dont les résultats indiquent que, si la prise en compte des coûts à court terme d'un allègement de la dette réduit effectivement les avantages de ce dernier par rapport aux chiffres obtenus en régime de croissance équilibrée, les gains nets demeurent néanmoins appréciables.

~ ~ ~

En résumé, les résultats des simulations décrites dans le présent article permettent de croire que le principal coût, sur le plan économique, d'un accroissement de la dette publique est une diminution du niveau de consommation que l'économie peut soutenir. Pour stopper la hausse de la dette publique, il faudra consentir à sacrifier une partie de la consommation dans le court terme, mais le modèle prévoit que, en valeur actuelle, les avantages à long terme d'un endettement plus faible contrebalanceront amplement les coûts à court terme.

Bien entendu, toute analyse doit être interprétée à la lumière des hypothèses formulées, et la présente étude ne fait pas exception à la règle. Signalons en particulier que les simulations décrites ne portent que sur les modifications de la politique budgétaire qui touchent les impôts ou les transferts au secteur privé, puisque les dépenses publiques en biens et services sont censées rester constantes tout au long des simulations. Il ne faudrait pas en déduire qu'un redressement des finances publiques ne peut s'accompagner également de modifications des dépenses de l'État en biens et services. Cette caractéristique des simulations découle plutôt du fait que le modèle se prête mieux à une étude des effets macroéconomiques de la dette publique quand les modifications de celle-ci se répercutent sur les impôts ou les transferts. De plus, l'analyse ne dit rien du niveau d'endettement de l'État qu'il serait optimal de viser à long terme. Néanmoins, les conséquences pratiques des simulations effectuées à l'aide du modèle sont claires : une hausse de l'endettement de l'État entraîne des coûts considérables sous forme d'une réduction de la consommation, et il y a beaucoup à gagner, en termes nets, à stopper la hausse de la dette publique afin d'éviter que les possibilités de consommation continuent de s'amenuiser.

## Repo, reverse repo and securities lending markets in Canada

- *Repurchase agreements (repos) enable financial market participants to borrow and lend funds. Reverse repos and securities lending agreements enable participants to borrow and lend securities.*
- *These instruments permit a variety of institutions to conduct a broad range of financial transactions efficiently. In addition, they allow financial market participants to augment the returns on their cash holdings and securities portfolios.*
- *The volume of activity in these markets has grown rapidly in recent years — and now averages between \$35 billion and \$50 billion per day. Structural and regulatory changes have played important roles in promoting this growth.*
- *The vast majority of repo and securities lending transactions involve securities issued by the Government of Canada — principally Government of Canada bonds.*

## Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières au Canada

- *Les opérateurs du marché financier ont recours aux cessions ou mises en pension pour emprunter et prêter des liquidités. Les prises en pension et les prêts de valeurs mobilières leur permettent d'emprunter et de prêter des titres.*
- *Ces mécanismes donnent à diverses institutions la possibilité de mener de manière efficace un large éventail d'opérations financières. Ils permettent en outre aux opérateurs du marché d'accroître le rendement de leur trésorerie et de leurs portefeuilles de titres.*
- *Les opérations de pension ont connu une expansion considérable au cours des dernières années et leur montant se situe maintenant en moyenne entre 35 et 50 milliards de dollars par jour. Cette croissance a été largement favorisée par des modifications de nature structurelle et réglementaire.*
- *La grande majorité des opérations de pension et des prêts de valeurs mobilières portent sur des titres d'État — principalement des obligations émises par le gouvernement canadien.*



## Repo, reverse repo and securities lending transactions

Canadian repo and securities lending markets have grown significantly in recent years, following the expansion of such markets in major financial centres around the world. To some extent, the global expansion of these markets reflects the increasing integration of the world's financial markets and a corresponding demand for standardized transactions. Repo and reverse repo transactions have satisfied some of this demand and are quickly becoming accepted as the standard vehicle for short-term loans of cash and securities.

A *repo* (or repurchase agreement) combines two transactions — an immediate sale of securities and a simultaneous agreement to repurchase these securities at a pre-specified future price and date. The opposite pair of transactions — the purchase of securities and a simultaneous agreement to resell them — is known as a *reverse repo*.<sup>1</sup> The terms repo and reverse repo may simply refer to two sides of the same transaction: when one party conducts a repo, its counterparty necessarily conducts a reverse repo. However, these terms are also used to identify the intent of the parties conducting the transaction. “Repo” typically refers to a transaction between a party that wishes to borrow funds (for example, a securities dealer wishing to finance its inventory of financial assets) and a counterparty that has surplus cash to invest; “reverse repo” typically refers to a transaction between a party that needs to borrow a specific security (for example, a securities dealer engaging in a short sale<sup>2</sup>) and a counterparty that wishes to augment the returns on its securities holdings.

When conducting these transactions, the counterparty that initially sells the underlying securities (the cash borrower or securities lender) must pay interest on the funds that it receives. The rate of interest charged in a typical repo transaction (the general collateral repo rate) reflects the cost of borrowing short-term funds and tends to fluctuate

<sup>1</sup>Repos are similar to Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) in which the Bank of Canada purchases securities and resells them the next business day. SPRAs are undertaken to relieve transitory and undesired upward pressure on money market interest rates. Reverse repos are similar to Sales and Repurchase Agreements (SRAs) in which the Bank of Canada sells securities and repurchases them the next business day. SRAs are undertaken to offset undesired downward pressure on money market interest rates. For a further discussion of SPRAs and SRAs see “Buy-back techniques in the conduct of monetary policy,” *Bank of Canada Review*, July 1989.

<sup>2</sup>In a short sale, an investor simultaneously borrows a security and sells it with the expectation of being able to repurchase the security at a lower price in the future.

## La nature des opérations

Les marchés des pensions et des prêts de valeurs mobilières ont enregistré une forte croissance au Canada ces dernières années, dans le sillage de l'expansion observée sur les grandes places financières à l'étranger. La hausse généralisée de ces types d'opérations reflète dans une certaine mesure l'intégration croissante des marchés financiers mondiaux et la demande correspondante d'opérations standardisées. Les mises et les prises en pension, ayant satisfait en partie à cette demande, sont en train de devenir rapidement le mécanisme privilégié du prêt à court terme de liquidités et de titres.

Une *mise en pension* combine deux opérations : la vente immédiate de titres et l'engagement simultané de les racheter à une date déterminée à un prix fixé d'avance. L'opération inverse — l'achat de titres combiné à l'engagement de les revendre — est une *prise en pension*<sup>1</sup>. Les deux expressions, mise en pension et prise en pension, peuvent simplement désigner la même transaction, envisagée du point de vue de chacune des parties contractantes. Ce qui constitue une mise en pension pour une partie représente nécessairement une prise en pension pour l'autre. Toutefois, ces expressions servent également à décrire le motif pour lequel l'opération est effectuée. En règle générale, la partie qui met des titres en pension cherche à emprunter des liquidités (par exemple le courtier en valeurs qui veut financer son portefeuille de titres), et la partie opposée dispose d'un excédent de liquidités à placer. Une prise en pension a généralement lieu lorsqu'une partie doit emprunter un titre particulier (c'est le cas par exemple du courtier en valeurs qui a pris une position à découvert<sup>2</sup>) et que l'autre partie cherche à accroître le rendement de son portefeuille de titres.

Lors de ces opérations, la partie qui prend l'initiative de la cession, que ce soit l'emprunteur de liquidités ou le prêteur de titres, doit payer des intérêts sur les fonds qu'elle reçoit en contrepartie. Le taux d'intérêt appliqué à une mise en pension type (le taux général des mises en pension) est fonction du loyer de l'argent à court terme; il tend donc à fluctuer parallèlement au taux des prêts à vue, tandis que le taux d'intérêt applicable à une prise en pension est en général lié à la rareté relative du titre qui fait l'objet de l'opération. Lorsque la demande des titres empruntés augmente sur le marché, le taux des prises en pension diminue par rapport au taux général des mises

<sup>1</sup>Les mises en pension sont analogues aux prises en pension spéciales de la Banque du Canada, mécanisme par lequel celle-ci achète des titres pour les revendre le jour ouvrable suivant. Les prises en pension spéciales sont conclues en vue d'atténuer les pressions à la hausse passagères et inopportunes qui peuvent s'exercer sur les taux d'intérêt du marché monétaire. Les prises en pension sont analogues aux cessions en pension de la Banque du Canada au moyen desquelles celle-ci vend des titres pour les racheter le jour ouvrable suivant, afin de contrebalancer les pressions à la baisse jugées non souhaitables sur les taux. Le lecteur désireux d'en savoir plus long sur les prises en pension spéciales et les cessions en pension de la Banque trouvera une description détaillée de ces mécanismes dans l'article intitulé «Les opérations de vente à réméré dans la conduite de la politique monétaire», paru dans le numéro de juillet 1989 de la *Revue de la Banque du Canada*.

<sup>2</sup>L'investisseur qui vend à découvert procède simultanément à l'emprunt d'un titre et à sa vente, dans l'espoir de pouvoir le racheter à meilleur marché plus tard.

## Repo, reverse repo and securities lending transactions

Repos enable financial market participants to borrow and lend funds. Reverse repos and securities lending agreements enable participants to borrow and lend securities. The term repo refers to either a repurchase agreement or a sell/buyback agreement, depending on the manner in which interest is paid to the cash lender.

### Repurchase agreement

An immediate sale of securities and a simultaneous agreement to repurchase these securities at a future date:

A repurchase agreement is typically conducted between a party that wishes to borrow funds and a counterparty that has surplus cash to invest.

The securities are sold and repurchased at the *same* price, and interest on the cash loan (the general collateral repo rate) is paid out separately.

### Sell/buyback agreement

Similar to a repurchase agreement except that the securities are sold and repurchased at *different* prices, the difference reflecting the interest on the cash loan.

### Reverse repurchase agreement

The opposite of a repo — an immediate purchase of securities and a simultaneous agreement to resell these securities at a later date:

A reverse repurchase agreement is typically conducted between a party that needs to borrow a particular security and a counterparty that wishes to augment the returns on its securities portfolio.

The securities lender must pay interest (the reverse repo rate) on the implicit cash loan that it receives. This interest rate is typically less than the general collateral repo rate, so that the securities lender can relend the cash collateral and earn the spread between these rates.

The securities are purchased and resold at the *same* price, and interest on the implicit cash loan is paid out separately.

### Buy/sellback agreement

Similar to a reverse repurchase agreement except that the securities are purchased and resold at *different* prices, the difference reflecting the interest on the implicit cash loan.

### Securities lending agreement

Securities lending agreements are similar to reverse repos except that in addition to cash, other securities or a letter of credit can be used to collateralize the securities loan:

If a letter of credit or other securities are used to collateralize the securities loan, the lender is paid a flat fee. If cash is used to collateralize the securities loan, the fee structure is similar to that of a reverse repo.

## Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières

Les mises en pension permettent aux opérateurs du marché financier d'emprunter et de prêter des liquidités. Les prises en pension et les prêts de valeurs mobilières leur permettent d'emprunter et de prêter des titres. On peut aussi parler de vente à réméré plutôt que de mise en pension, selon la manière dont les intérêts sont versés au prêteur de liquidités.

### Mise en pension

Vente directe de titres et engagement simultané de les racheter à une date ultérieure

Une mise en pension est généralement conclue entre une partie qui souhaite emprunter des fonds et une autre qui a un excédent de liquidités à placer.

Les titres sont vendus et rachetés au *même* prix, et l'intérêt sur le prêt de liquidités (le taux général des mises en pension) est versé séparément.

### Vente à réméré

Opération analogue à une mise en pension, à ceci près que les titres sont vendus et rachetés à des prix *différents*, l'écart correspondant à l'intérêt sur le prêt de liquidités.

### Prise en pension

Opération inverse d'une mise en pension : achat direct de titres et engagement simultané de les revendre à une date ultérieure

Une prise en pension est généralement conclue entre une partie qui a besoin d'emprunter un titre donné et une autre qui désire accroître le rendement de son portefeuille de titres.

Le prêteur de titres doit payer des intérêts (le taux des prises en pension) sur le prêt implicite de liquidités dont il bénéficie. Ce taux d'intérêt étant généralement inférieur au taux général des mises en pension, le prêteur des titres peut prêter à son tour les liquidités obtenues en contrepartie et encaisser l'écart entre les deux taux.

Les titres sont achetés et revendus au *même* prix, et l'intérêt sur le prêt de liquidités implicite est versé séparément.

### Achat à réméré

Opération analogue à une prise en pension, à ceci près que les titres sont achetés et revendus à des prix *différents*, l'écart correspondant à l'intérêt sur le prêt de liquidités implicite.

### Prêt de valeurs mobilières

Les prêts de valeurs mobilières sont analogues aux prises en pension, à ceci près qu'ils peuvent être garantis non seulement par des liquidités, mais aussi par d'autres valeurs mobilières ou une lettre de crédit.

Si d'autres valeurs mobilières ou une lettre de crédit servent de garantie au prêt de titres, le prêteur est rémunéré à taux fixe. Si la garantie est constituée par des liquidités, la rémunération est analogue à celle d'une prise en pension.



with the call loan rate, whereas the rate of interest charged in a reverse repo transaction (the reverse repo rate) tends to reflect the relative scarcity of the specific securities being borrowed. As market demand for the borrowed securities increases, the reverse repo rate declines relative to the general collateral repo rate and may at times approach zero. The securities lender is able to generate a profit by reinvesting the cash collateral that it receives for the loaned securities, earning the spread between the general repo rate and the reverse repo rate.

*Securities lending agreements* closely resemble reverse repos, except that in addition to cash, the securities borrower may use other securities or a letter of credit to back the loan of securities. If a letter of credit or other securities are used to collateralize the securities loan, the securities lender is paid a flat fee. The lending fee for \$1 million of securities typically ranges between \$5 and \$10 per day, but tends to be more substantial for small transactions and transactions involving securities that are in high demand.

With repo transactions the party that purchases the securities (the cash lender in a repo, the securities borrower in a reverse repo) obtains full legal title to the securities and is free to lend or sell them to a third party. However, identical securities must be obtained to resell to the cash borrower (securities lender) when the transaction matures. In addition, most repos are structured to ensure that the party that sells the securities in the first leg of the transaction continues to receive any dividend or interest payments on the underlying securities during the life of the transaction.

Most repo transactions in Canada do not incorporate a “margin” or discount to the initial market value of the securities involved to protect the cash lender against the risk that the counterparty might fail to repurchase the securities at the conclusion of the transaction.<sup>3</sup> However, for securities lending agreements backed by a claim on other securities, guidelines published by the Office of the Superintendent of Financial Institutions require that the value of the collateral taken by a federally regulated financial institution exceed 105 per cent of the notional value of the transaction (see Figure 1). If during the course of the agreement the market value of the collateral is no longer sufficient to cover 105 per cent of the market value of the loaned securities (because of a decline in the market value of the collateral or a rise in the market value of the loaned securities), additional collateral must be posted.

<sup>3</sup>Consistent with the Investment Dealers Association’s regulations regarding securities dealers capital requirements, no margin is required for repo transactions involving two dealers or for transactions involving dealers and selected institutions such as federal and provincial governments and major financial institutions.

en pension et peut même, parfois, tendre vers zéro. Le prêteur de titres peut alors réaliser un profit en plaçant les fonds qu’il reçoit en contrepartie des valeurs qu’il met en pension, en tirant parti de l’écart qui existe entre le taux général des mises en pension et le taux des prises en pension.

Les prêts de valeurs mobilières ressemblent beaucoup aux prises en pension, sauf que l’emprunteur des titres peut offrir en garantie non seulement des liquidités, mais aussi d’autres valeurs mobilières ou une lettre de crédit. Dans ce dernier cas, le prêteur de titres reçoit une commission fixe, qui oscille généralement entre 5 et 10 dollars par jour pour chaque tranche de 1 million de dollars de titres. Toutefois, ce chiffre est souvent plus élevé dans le cas des opérations de faible montant ou qui portent sur des titres en forte demande.

Dans les opérations de pension, la partie qui achète les titres (le prêteur de liquidités dans une mise en pension, l’emprunteur de titres dans une prise en pension) acquiert tous les droits de propriété qui s’y rattachent, ce qui lui permet de les prêter ou de les vendre à des tiers. Elle doit cependant se procurer des titres identiques pour les revendre à l’emprunteur de liquidités (prêteur de titres) au dénouement de l’opération. De plus, la plupart de ces opérations sont structurées de telle façon que la partie qui vend les titres dans la première phase de l’opération continue de recevoir, jusqu’au dénouement de celle-ci, les dividendes ou les intérêts que rapportent ces titres.

Dans la plupart des opérations de pension conclues au Canada, aucune «marge» n’est déduite de la valeur marchande initiale des titres en cause afin de prémunir le prêteur de liquidités contre le risque que l’autre partie ne parvienne pas à racheter les titres à la conclusion de l’opération<sup>3</sup>. Cependant, dans le cas des prêts de valeurs mobilières garantis par un droit sur d’autres titres, les lignes directrices publiées par le Bureau du surintendant des institutions financières exigent que la valeur du nantissement pris par une institution financière réglementée au niveau fédéral soit d’au moins 105 % de la valeur marchande de l’opération (voir la Figure 1). Si pendant la durée de l’accord la valeur marchande du titre donné en garantie cesse d’être suffisante pour couvrir 105 % de la valeur marchande du titre ayant fait l’objet du prêt (soit parce que la valeur marchande du titre donné en garantie a baissé ou que celle du titre prêté s’est accrue), une garantie supplémentaire s’impose.

## Le rôle des opérations de pension et de prêt de valeurs mobilières

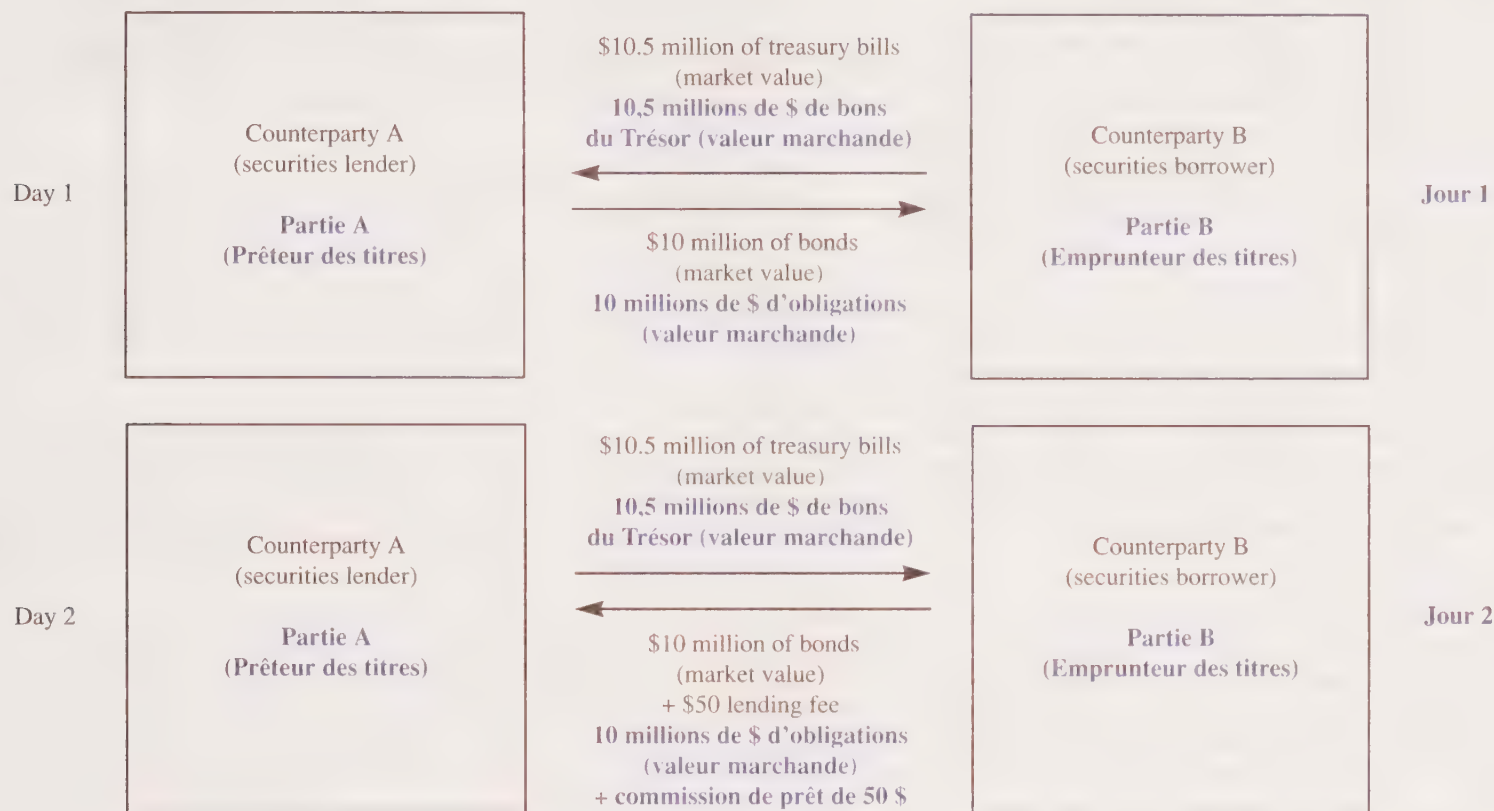
Les opérations de pension et de prêt de valeurs mobilières sont profitables aux opérateurs du marché financier parce qu’elles accroissent la rentabilité de leurs portefeuilles de titres, dont elles assouplissent la gestion, et facilitent l’exécution d’un large éventail de transactions financières.

<sup>3</sup>Selon les règlements de l’Association des courtiers en valeurs mobilières concernant les fonds propres à maintenir par ces derniers, aucune marge n’est applicable aux opérations de pension conclues entre deux courtiers ou entre un courtier et certaines institutions publiques, fédérales et provinciales, ainsi que certains grands établissements financiers.



Consider a transaction in which counterparty B requires \$10 million in Government of Canada bonds, currently priced at par, to meet a delivery requirement. Counterparty A provides the required bonds in exchange for treasury bills with a market value of \$10.5 million (105 per cent of \$10 million).

Considérons une opération dans laquelle la partie B a besoin de 10 millions de dollars d'obligations du gouvernement canadien, qui se négocient alors à la valeur nominale, pour pouvoir livrer des titres comme elle s'y est engagée. La partie A fournit les obligations en question en prenant en nantissement des bons du Trésor d'une valeur marchande de 10,5 millions de dollars (105 % de 10 millions de dollars).



On Day 2, A requests that the bonds be returned, and the transaction is concluded — A returns the treasury bill collateral to B in exchange for the loaned bonds plus a \$50 securities lending fee (\$5 per million per day).

Le jour 2, A demande la restitution des obligations, et l'opération est dénouée : la partie A rend à B les bons du Trésor reçus en garantie des obligations que A a prêtées, plus une commission de 50 \$ (5 \$ par million et par jour).

## The role of repos and securities lending transactions

Repo and securities lending transactions benefit financial market participants by enhancing the profitability and flexibility of their securities portfolios and by facilitating the execution of a broad range of financial transactions.

### *A convenient funding source*

Although call loans constitute securities dealers' traditional funding source, repos are becoming an increasingly important source of financing. Some lenders benefit from reduced transaction costs with repos because of pre-existing custodial and securities handling relationships, which make repos more convenient than call loans. Other lenders prefer repos because these transactions use a standardized contract that clearly specifies the rights and obligations of borrowers and lenders. A large proportion of securities dealers' bond inventories (but a significantly smaller proportion of their money market inventories) are now financed by repos.

### *Enhanced liquidity*

Repos and securities lending agreements enhance the liquidity of financial markets by facilitating the short selling of securities. Short selling is easier because securities lending agreements and reverse repos motivate securities holders to lend idle securities in their portfolios — a securities lender receives a lending fee in addition to the regular coupon/dividend payments made on loaned securities.

### *Leveraged positions*

An investor creates a leveraged long position by purchasing securities with borrowed funds. The purpose of a leveraged transaction is to amplify the investor's return on capital. However, leveraging also increases the risk on the investment because the potential losses are magnified as well. As a result, investors' willingness to leverage their investments varies significantly depending on their individual degree of risk aversion.

Although there are many ways to construct leveraged portfolios, the development of a Canadian repo market has made it easier for domestic and foreign institutions to create a leveraged position in Canadian securities by reducing transaction costs and increasing market liquidity.

## *Une source de financement commode*

Même si les prêts à vue constituent depuis de nombreuses années la principale source de financement des courtiers en valeurs, les opérations de pension prennent une importance croissante à cet égard. Ces opérations sont avantageuses pour certains prêteurs en raison des relations qu'ils ont déjà établies pour la garde et le traitement des titres et qui rendent les opérations de pension plus commodes que les prêts à vue. D'autres prêteurs préfèrent les opérations de pension parce qu'elles font intervenir un contrat standardisé qui précise les droits et les obligations des deux parties. Une forte proportion des stocks d'obligations des courtiers en valeurs (mais un pourcentage sensiblement plus faible de leurs portefeuilles de titres du marché monétaire) est maintenant financée au moyen de mises en pension.

### *L'amélioration de la liquidité*

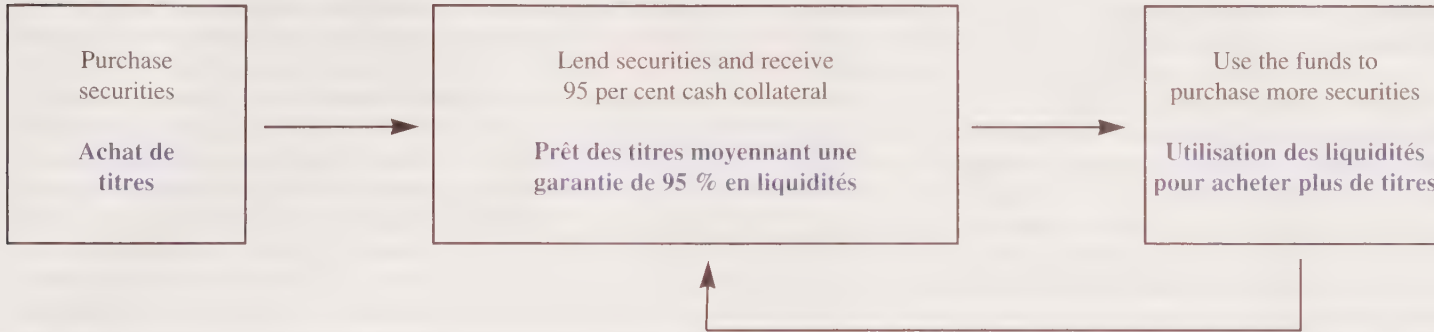
Les opérations de pension et de prêt de valeurs mobilières améliorent la liquidité des marchés financiers en facilitant les ventes à découvert de titres. Celles-ci sont aisées à conclure parce que les prêts de valeurs et les prises en pension incitent ceux qui ont des titres «inactifs» en portefeuille à les prêter. En effet, ces derniers reçoivent une commission de prêt en plus du coupon d'intérêt ou du dividende auquel donnent normalement droit les titres prêtés.

### *L'effet de levier*

Un effet de levier en position acheteur est créé lorsqu'un investisseur achète des titres à l'aide de fonds empruntés. Une telle opération vise à accroître le rendement du capital, mais elle accentue également le facteur de risque, puisqu'elle peut entraîner des pertes plus importantes. Par conséquent, la propension des investisseurs à financer leurs placements au moyen d'emprunts varie grandement selon le degré d'aversion de chacun pour le risque.

Il existe de nombreuses façons de constituer des portefeuilles de titres achetés avec des fonds empruntés, mais la mise en place d'un marché des pensions au Canada a facilité pour les institutions financières canadiennes et étrangères la création d'un effet de levier sur des titres canadiens, en permettant une réduction des frais de transaction et un accroissement de la liquidité du marché. Pour créer un effet de levier en position acheteur, l'investisseur achète un certain montant du titre désiré, qu'il met en nantissement pour emprunter des fonds sur le marché des pensions, et utilise alors ces fonds pour acquérir un montant supplémentaire du même titre, et ainsi de suite (voir la Figure 2).

Dans le cadre d'opérations financées par emprunt, une marge est généralement incorporée au prix de vente des titres. Si l'on suppose que la marge est de 5 %, le



To create a leveraged long position in a security an investor would purchase some amount of the desired security, use these securities as collateral to borrow funds in the repo market, and use the funds to purchase additional amounts of that security (see Figure 2).

With leveraged transactions, a margin is usually incorporated into the sale price of the securities. Assuming a 5 per cent margin, the cycle of loaning and purchasing would theoretically permit an investor to magnify its original position by up to 20 times.<sup>4</sup> However, given the increase in risks this would represent, investors will typically aim for much lower leverage ratios, particularly since they are generally asked to put up more collateral as the leverage increases.<sup>5</sup> Estimates of leveraging activity in the Government of Canada bond market suggest that leverage rarely exceeds a factor of seven and more typically stays within a factor of three.

<sup>4</sup>The maximum theoretical leverage ratio will be the inverse of the margin incorporated into the sale price of the securities. In this example, the maximum theoretical leverage ratio is  $(1 / 0.05) = 20$ .

<sup>5</sup>For the duration of a repo or reverse repo contract, the collateral is usually repriced daily (marked-to-market) to ensure that the current market value of the borrowed securities is sufficient to cover the dollar amount of the cash loan. In addition, securities lending agreements are usually marked-to-market daily to ensure that the market value of the securities pledged as collateral are sufficient to cover the market value of the loaned securities.

cycle d'emprunts et d'achats permet théoriquement à l'investisseur de multiplier sa position initiale par un facteur allant jusqu'à 20<sup>4</sup>. Cependant, étant donné les risques supplémentaires qu'une telle opération peut comporter, les investisseurs visent habituellement des ratios de levier bien moins élevés, d'autant plus qu'ils sont généralement obligés de fournir des garanties supplémentaires à mesure que le facteur multiplicateur augmente<sup>5</sup>. En ce qui concerne les opérations à effet de levier effectuées sur le marché des obligations du gouvernement canadien, on estime que le facteur multiplicateur dépasse rarement sept et est plus généralement égal ou inférieur à trois.

### L'évolution du marché des opérations de pension et de prêt de titres au Canada

Les marchés officiels de prêts de titres au Canada remontent au début des années 70. À l'époque, leur principale fonction était de faciliter les prêts de titres par les grands investisseurs institutionnels aux courtiers en valeurs. Initialement, la plupart de ces

<sup>4</sup>Le ratio théorique maximum de l'effet de levier est l'inverse de la marge incorporée au prix de vente des titres. Dans cet exemple, il est de  $(1/0,05)$ , soit 20

<sup>5</sup>Pendant la durée d'un contrat de mise ou de prise en pension, on procède habituellement à la réévaluation quotidienne des garanties pour s'assurer que la valeur des titres empruntés, aux prix courants du marché, est suffisante pour couvrir le montant du prêt de liquidités. De plus, on procède à la réévaluation quotidienne des accords de prêt de valeurs mobilières pour s'assurer que la valeur marchande des titres mis en nantissement est suffisante pour couvrir la valeur marchande des titres prêtés.



## The evolution of repo and securities lending markets in Canada

Informal securities lending markets in Canada date back to the early 1970s. At that time, their primary function was to facilitate loans of securities from large institutional investors to securities dealers. Initially, most of these transactions took place via securities lending agreements rather than reverse repos. There were two reasons for this. First, most lenders simply wanted to augment the returns on their securities portfolios, and this could be accomplished more easily through a securities lending agreement, where the lender is paid a flat fee, than through a reverse repo transaction, where the securities lender has to re-invest the cash collateral. Second, many lenders believed that securities lending agreements would receive a more favourable tax treatment than reverse repos. At the time, there was uncertainty as to whether reverse repos would be treated as a loan of assets — which was the intent — or as a disposition and reacquisition of assets. Since securities lenders could face additional taxes if the transaction was deemed to be a disposition of assets, most lenders chose to use securities lending agreements rather than reverse repos, fearing that the cash exchange component of a reverse repo might reinforce the argument that the transaction was not a loan.<sup>6</sup>

Through the 1970s, securities lending markets grew at a moderate pace. Gradually, repo markets also began to develop as fears that these transactions would be classified as dispositions of securities subsided. However, despite continued growth through most of the 1980s, repo and securities lending markets remained relatively small and non-standardized. Only in the past several years have a number of structural and regulatory changes prompted a significant increase in the size of these markets.

### Structural changes

The first significant change came in 1987 (following the deregulation of Canadian securities markets) when several U.S. securities dealers began

opérations prenaient la forme de contrats de prêt de titres plutôt que de prises en pension. Il y avait deux raisons à cela. En premier lieu, la plupart des prêteurs cherchaient simplement à accroître le rendement de leur portefeuille de titres, objectif qu'ils pouvaient atteindre plus facilement par un prêt de titres — rémunéré à taux fixe — que par une prise en pension, qui oblige le prêteur des titres à placer les liquidités reçues en garantie. En second lieu, nombre de prêteurs pensaient que les accords de prêt de titres bénéficieraient d'un traitement fiscal plus avantageux que les prises en pension. On ne savait pas trop en effet, à l'époque, si la prise en pension serait traitée comme un prêt d'actifs — conformément à l'intention des contractants — ou comme une cession d'actifs suivie d'un rachat de ces derniers. Étant donné que les prêteurs de titres risquaient de voir augmenter leurs impôts si la transaction était considérée comme une cession, la plupart d'entre eux ont choisi de recourir à des contrats de prêt de valeurs mobilières plutôt qu'à des prises en pension, de crainte que l'échange de liquidités auquel donnait lieu une prise en pension ne renforce le point de vue selon lequel l'opération ne constituait pas un prêt<sup>6</sup>.

Tout au long des années 70, le marché des prêts de valeurs mobilières a connu une expansion modérée. Petit à petit, celui des opérations de pension a commencé à prendre de l'ampleur, les craintes que ces opérations soient considérées comme des cessions de titres s'atténuant. Cependant, même s'ils ont poursuivi leur expansion pendant la majeure partie des années 1980, les deux types de marchés sont restés assez peu développés et non standardisés. Ce n'est qu'au cours des quelques dernières années qu'un certain nombre de modifications de nature structurelle et réglementaire ont favorisé un développement considérable de ces marchés.

### Les modifications structurelles

La première modification d'importance est survenue en 1987 (après la déréglementation des marchés des valeurs mobilières au Canada), lorsque plusieurs maisons de courtage américaines, qui étaient habituées à financer leurs stocks d'actifs financiers par des mises en pension, ont commencé à faire des affaires au Canada. Elles ont donc cherché à développer le marché canadien des mises en pension pour pouvoir satisfaire les besoins de leurs établissements au Canada.

Une autre modification est intervenue en janvier 1989, avec l'apparition d'un réseau informatisé reliant les courtiers. Ces derniers peuvent, grâce à ce réseau,

<sup>6</sup> If a reverse repo was deemed to be a disposition of assets, the potential tax consequences for a securities lender depended on the lender's tax status:

(i) If the disposition of (domestic) assets caused the proportion of foreign assets in a tax exempt securities lender's (for example, a pension fund's) portfolio to exceed their prescribed maximum, the proportion of assets that exceeded the maximum would be subject to tax.

(ii) A taxable securities lender could be required to pay tax on any gains that accrued to the underlying securities.

<sup>6</sup> Si une prise en pension était considérée comme une cession d'actifs, les conséquences fiscales auxquelles pouvait être exposé un prêteur de valeurs mobilières dépendaient de sa situation fiscale :

(i) si la cession d'actifs (canadiens) faisait passer la proportion d'actifs étrangers, dans le portefeuille d'un prêteur de titres exonéré (p. ex. une caisse de retraite), au-dessus du maximum prescrit, l'excédent était assujéti à l'impôt;

(ii) un prêteur de titres imposable pouvait être tenu de payer de l'impôt sur la plus-value des titres faisant l'objet de l'opération.

operating in Canada. These dealers were used to financing their inventories of financial assets by repos. As a result, they sought further development of the Canadian repo market so that it could meet the needs of their Canadian operations.

The next change came in January 1989 with the introduction of "broker screens." Essentially, broker screens are computerized billboards that post prevailing repo and reverse repo rates, providing investors with current information on the cost of transacting in repo markets. While most posted repo rates refer to transactions involving Government of Canada bonds, repo rates are also posted for transactions involving selected provincial and corporate bonds. Although traders were slow to make use of broker screens for trading purposes (even today they are used less in the repo market than in the cash securities market), broker screens provided investors with more timely information and helped reduce transaction costs in repo markets.

The development of repo markets was further enhanced when Government of Canada bonds were placed on the Canadian Depository for Securities (CDS) book-based electronic delivery and settlement system in October 1989. The system provided electronic delivery and settlement for virtually all federal and most provincial bonds, most corporate debt instruments, certain equities and most securities directly guaranteed by the federal government. The availability of electronic delivery and settlement significantly reduced the transaction costs associated with Government of Canada bonds and hence the transaction costs for repos involving these bonds. As a result, the repo market became much more liquid. While many different securities have been placed on the CDS system, money market instruments, such as Government of Canada treasury bills, are not yet on the system. As a result, market participants are less willing to conduct repo transactions involving money market instruments, because of the cost and inconvenience associated with the physical delivery and settlement of the underlying securities. Accordingly, most repos have been transacted using Government of Canada bonds.<sup>7</sup>

Repo markets were further enhanced in 1991 when the Investment Dealers Association (IDA) standardized the documentation required for such transactions. The documentation spells out borrowers' and lenders' rights and obligations during the term of the agreement, thereby reducing investor uncertainty and enhancing market liquidity.

<sup>7</sup>It is expected that treasury bills will be placed on the CDS system sometime in 1995, once the appropriate safeguards are in place. This should enhance the role of repos in financing securities dealers' inventories of treasury bills.

afficher aux écrans d'ordinateur les taux courants des mises en pension et des prises en pension, ce qui permet aux investisseurs de connaître immédiatement le coût des opérations sur ces marchés. La plupart des taux affichés pour les mises en pension s'appliquent aux obligations du gouvernement canadien, mais on en fournit également pour certaines obligations provinciales et certaines obligations des sociétés. Bien que les opérateurs aient mis du temps à utiliser ce réseau pour effectuer leurs transactions (même de nos jours, le réseau sert moins pour le marché des mises en pension que pour celui des valeurs au comptant), il permet aux investisseurs d'obtenir des renseignements qui sont à jour et a ainsi contribué à réduire les frais de transaction sur les opérations de pension.

Le développement des marchés des prises et des mises en pension a reçu une impulsion supplémentaire quand, en octobre 1989, les obligations du gouvernement canadien ont été introduites dans le système d'inscription en compte de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs (CDS). Ce système permet la livraison et le règlement, sans échange physique, de presque toutes les obligations fédérales et de la plupart des obligations provinciales et des titres de dette d'entreprises du secteur privé, de certaines actions et de la majorité des valeurs garanties par le gouvernement fédéral. La possibilité de procéder électroniquement à la livraison et au règlement des titres a sensiblement réduit les frais de transaction liés aux obligations du gouvernement canadien et, par voie de conséquence, ceux des opérations de pension de ces titres. Aussi le marché des mises en pension est-il devenu beaucoup plus liquide. Bien qu'un large éventail de titres aient été inscrits auprès de la CDS, ceux du marché monétaire, comme les bons du Trésor canadien, n'en font pas encore partie. Les opérateurs sont donc moins enclins à effectuer des opérations sur des titres du marché monétaire, à cause des frais et des inconvénients qu'entraînent leur livraison physique et leur règlement. Aussi la plupart des opérations de pension portent-elles sur les obligations du gouvernement canadien<sup>7</sup>.

Le développement du marché des pensions a de nouveau été facilité en 1991 lorsque l'Association des courtiers en valeurs mobilières a uniformisé les documents nécessaires à ces opérations. Ceux-ci énoncent clairement les droits et les obligations respectifs des parties pendant toute la durée du contrat, ce qui contribue à réduire l'incertitude des investisseurs et à améliorer la liquidité du marché.

### *Les modifications d'ordre réglementaire*

Un certain nombre de modifications apportées au début des années 1990 ont eu une incidence favorable sur les marchés des pensions. Premièrement, le projet de loi C-28 adopté en 1992 est venu clarifier le traitement fiscal des opérations de pension et de prêt de valeurs du Canada et les a officiellement reconnues comme des prêts plutôt

<sup>7</sup>Les bons du Trésor devraient être inscrits au SECTEM dans le courant de 1995, dès que les mesures de sécurité appropriées seront en place. Cela devrait accroître le rôle des mises en pension dans le financement des portefeuilles de bons du Trésor des courtiers en valeurs mobilières.



### *Regulatory changes*

A number of regulatory changes introduced in the early 1990s had a favourable impact on repo markets. First, the adoption of Bill C-28 in 1992 clarified the domestic tax treatment of repos and securities loans and formally recognized these transactions as loans of assets, not dispositions. Second, changes in 1992 to the Bank Act and related rulings by the Office of the Superintendent of Financial Institutions explicitly permitted chartered banks to pledge assets when conducting repo transactions removing a barrier to banks' active participation in these markets. Prior to these changes, some ambiguity in the 1980 Bank Act as to whether banks were allowed to pledge assets in repo transactions had resulted in some banks being more active in the repo market than others. Third, the exemption of most cross-border repo and securities lending transactions from Canadian withholding tax resulted in a dramatic increase in repo and securities lending activity. Prior to May 1993, payments made to a non-resident under a repo or securities loan were subject to a 10 to 25 per cent withholding tax.<sup>8</sup> Although this tax did not prevent cross-border securities lending, it severely restricted the types of transactions that could take place. With the removal of the withholding tax, repo trading increased dramatically — from an estimated \$10 billion to \$20 billion per day in mid-1993, to an estimated \$35 billion to \$50 billion per day.

### **The current state of Canadian repo and securities lending markets**

Spurred on by these regulatory and structural changes, a wide variety of institutions — including securities dealers, banks, insurance companies, pension funds and other non-financial corporations — now transact in repo and securities lending markets on a regular basis.

The bulk of Canadian repo activity is still centred on the Government of Canada bond market. However, once money market instruments are incorporated into CDS's new electronic delivery and settlement system (the Debt Clearing Service), the distinction between bond and money market repos will probably begin to disappear.

que comme des cessions d'actifs. Deuxièmement, en vertu des modifications apportées en 1992 à la *Loi sur les banques* et des interprétations faites par le Bureau du surintendant des institutions financières, les banques ont été expressément autorisées à gager des actifs dans des opérations de pension, ce qui a eu pour effet de supprimer les obstacles à une participation active des banques à ces marchés. Ces changements ont été dictés par le fait que la *Loi sur les banques* de 1980 n'établissait pas clairement si les banques étaient oui ou non autorisées à donner des actifs en garantie dans des opérations de pension, de sorte que certaines banques étaient plus actives que d'autres sur ce marché. Troisièmement, le fait que la plupart des opérations transfrontières de pension et de prêt de valeurs sont exemptes de retenue fiscale s'est traduit par un accroissement spectaculaire des activités sur ce marché. Avant mai 1993, les versements effectués à des non-résidents au titre d'une mise en pension ou d'un prêt de valeurs étaient assujettis à une retenue fiscale<sup>8</sup> de 10 à 25 %. Cette taxe n'a pas empêché les opérations transfrontières de prêt de valeurs, mais elle a été extrêmement restrictive en ce qui concerne les types d'opérations qui étaient admissibles. Avec la suppression de la retenue fiscale, les opérations de pension ont augmenté considérablement, passant d'un chiffre estimatif de 10 à 20 milliards de dollars par jour au milieu de 1993 à un chiffre estimatif de 35 à 50 milliards de dollars par jour au début de 1994.

### **La situation actuelle du marché des opérations de pension et de prêt de valeurs mobilières au Canada**

Sous l'impulsion de ces modifications de nature structurelle et réglementaire, un large éventail d'établissements — courtiers en valeurs mobilières, banques, compagnies d'assurance, caisses de retraite et entreprises non financières — effectuent maintenant, de façon régulière, des opérations de pension et de prêt de valeurs mobilières.

Le gros des activités sur le marché canadien des pensions porte encore sur les obligations du gouvernement canadien. Cependant, une fois que les titres du marché monétaire seront introduits dans le SECTEM, la distinction qui existe actuellement entre les opérations de pension portant sur les obligations et sur celles qui portent sur les titres du marché monétaire commencera probablement à s'estomper.

<sup>8</sup>The size of the tax depended on the non-resident's nationality and whether any of Canada's bilateral tax treaties were applicable.

<sup>8</sup>Le montant de l'impôt était fixé selon la nationalité du non-résident et selon que les traités bilatéraux du Canada en matière d'impôt étaient applicables ou non.



# Monetary policy and financial markets

# La politique monétaire et les marchés financiers

*Notes for remarks by Gordon G. Thiessen  
Governor of the Bank of Canada  
to the Halifax Board of Trade  
Halifax, Nova Scotia  
12 October 1994*

I am pleased to have been invited to Halifax to speak to you today. I plan to talk about what we at the Bank of Canada are trying to achieve with monetary policy and why we think that this is good for the Canadian economy, including for the Atlantic provinces. I will also spend some time on why interest rates have been higher for much of this year and the impact this is having on the Canadian economy.

While the Bank of Canada has a number of functions, our main responsibility is monetary policy. Monetary policy has to do with controlling the amount of money in circulation and the speed at which it grows. The expansion of money has an influence on interest rates and the Canadian dollar, and these in turn affect savings, investment, demand and production. But the main result of monetary policy over time shows up in prices — specifically in the rate at which prices increase, in other words, in the rate of inflation.

Our objective is to protect the value of money from being eroded by inflation. We want Canadians to be able to have confidence that the money they hold will retain its value in terms of the goods and services it can buy. The term we use for this objective is “price stability.”

This goal is the objective for monetary policy because our economy functions better with price stability. Investors and savers can make better decisions and the economy is more efficient. As a result, we can produce more, thereby helping to raise our standard of living.

It is interesting to note that price stability has become the objective

*Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen  
gouverneur de la Banque du Canada  
devant la Chambre de commerce de Halifax  
Halifax (Nouvelle-Écosse)  
le 12 octobre 1994*

Je suis heureux de l'occasion qui m'a été offerte de m'adresser à vous aujourd'hui, ici à Halifax. J'entends exposer les objectifs que la Banque du Canada vise par le truchement de la politique monétaire et les raisons pour lesquelles elle croit que la poursuite de ces objectifs est une bonne chose pour l'économie canadienne, y compris pour l'économie des provinces de l'Atlantique. Je m'attacherai également à expliquer pourquoi les taux d'intérêt ont été plus élevés pendant la majeure partie de l'année et l'incidence que cette évolution exerce sur l'économie canadienne.

La Banque du Canada a certes plusieurs responsabilités, mais la principale reste la formulation et la conduite de la politique monétaire. Celle-ci concerne la maîtrise de la quantité de monnaie en circulation et de son rythme d'expansion. Le rythme auquel augmente la masse monétaire influe sur le niveau des taux d'intérêt et sur le cours du dollar canadien. Ces deux dernières variables ont à leur tour une incidence sur l'épargne, l'investissement, la demande et la production. Mais à long terme, c'est principalement sur les prix, plus précisément le taux d'accroissement des prix, c'est-à-dire le taux d'inflation, que la politique monétaire exerce ses effets.

À la Banque du Canada, nous nous employons à empêcher que l'inflation ne sape la valeur de la monnaie. Nous voulons que les Canadiens aient la ferme conviction que la valeur de la monnaie qu'ils détiennent se maintient par rapport aux biens et services qu'ils peuvent se procurer avec cet argent. Nous appelons cet objectif la «stabilité des prix».

La politique monétaire vise la stabilité des prix parce que notre économie fonctionne mieux sous un tel régime. En effet, quand les prix sont stables, les investisseurs et les épargnants peuvent prendre de meilleures décisions,

of monetary policy not just here in Canada, but in most other major countries as well. And indeed, because of declining inflation, interest rates have come down significantly from their levels at the beginning of the decade in all of these countries. I will return later to the interruption of this trend that we have seen this year.

The achievement of price stability means that there should be no increase on average over time in what we pay for the goods and services we consume. However, it does not mean that individual prices will not change. Some prices will go up, while others will come down. There were also relative movements in prices when inflation was high — some prices rising more rapidly or slowly than others — but these relative movements look more dramatic when the price level on average is not changing much. Indeed, it is one of the benefits of price stability that relative price movements are more clearly identifiable.

Relative movements in individual prices are important in a market economy because they signal where more resources are needed to produce the goods and services being demanded and provide incentives for resources to move. So we are not worried by relative movements in prices. What we want to avoid are generalized price pressures.

In recent months, the year-over-year increase in the consumer price index has been close to zero. However, this measure has been influenced by the cut in tobacco tax rates earlier this year, which has had a one-time effect on prices. To get a better idea of the underlying momentum of prices, we at the Bank of Canada look at the consumer price index excluding indirect taxes and the more volatile food and energy components. This alternative measure indicates that underlying inflation has been running at about 1 1/2 to 2 per cent. Our goal has been to hold inflation within a range of 1 1/2 to 3 1/2 per cent as of mid-1994 with the inflation-control target band moving down to a range of 1 to 3 per cent for the period 1995 to 1998. As you can see, underlying inflation has been in the lower part of our range. And we believe that inflation in the months to come will remain by and large in the lower part of the target band.

This low rate of inflation and the Bank's commitment to price stability have contributed to the recent improvement in the performance of our economy. The more certain outlook provided by low inflation has encouraged investment and productivity improvements. As well, the policy of bringing inflation down has enabled businesses to get their costs under better control. With the improvement in productivity, labour costs per unit of production have actually fallen over the last year. This good record in cost control has helped businesses to take full advantage of the depreciation of the Canadian dollar that has occurred over the last

et l'économie est plus efficiente. La production s'accroît donc, ce qui contribue à améliorer le niveau de vie des Canadiens.

Il est intéressant de constater que la stabilité des prix est devenue l'objectif de la politique monétaire non pas uniquement au Canada, mais également dans la plupart des autres grands pays. Et de fait, les taux d'inflation étant en baisse, les taux d'intérêt dans tous ces pays ont sensiblement diminué comparativement aux niveaux où ils se situaient au début de la décennie. Je reviendrai sur l'interruption de cette tendance qui est survenue cette année.

La réalisation de la stabilité des prix signifie que les prix des biens et services que nous consommons ne devraient pas augmenter en moyenne sur longue période. Toutefois, cela ne veut pas nécessairement dire que les prix individuels ne varieront pas. Certains augmenteront, d'autres baisseront. Des mouvements relatifs des prix ont également été observés lorsque le taux d'inflation était élevé — certains prix augmentant plus rapidement ou plus lentement que d'autres —, mais ils ressortent plus nettement lorsque le niveau moyen des prix change peu. De fait, l'un des avantages de la stabilité des prix est qu'elle permet d'isoler plus clairement les variations relatives des prix.

Dans une économie de marché, les variations relatives des prix jouent un rôle majeur en indiquant les secteurs vers lesquels il faut affecter davantage de ressources pour faire face à la demande de biens et services et en incitant celles-ci à se déplacer. Elles ne nous inquiètent donc pas. Ce que nous désirons prévenir, ce sont des pressions généralisées sur les prix.

Au cours des derniers mois, la hausse d'une année à l'autre de l'indice des prix à la consommation a avoisiné zéro. Toutefois, cette mesure a été influencée par la réduction des taxes sur le tabac décrétée plus tôt cette année, laquelle a eu un effet ponctuel sur les prix. Pour avoir une meilleure idée de la tendance sous-jacente des prix, la Banque du Canada suit l'évolution de l'indice des prix à la consommation hors les taxes indirectes et les composantes plus volatiles que sont les aliments et l'énergie. Corrigé de l'incidence de ces derniers facteurs, l'indice des prix à la consommation indique que le taux tendanciel d'inflation oscille entre 1 1/2 et 2 %. Notre objectif a été de contenir l'inflation à l'intérieur de la fourchette cible de 1 1/2 à 3 1/2 % fixée pour le milieu de l'année 1994; cette fourchette est établie à 1-3 % pour la période allant de 1995 à 1998. Comme on peut le constater, le taux tendanciel d'inflation se situe dans la partie inférieure de la fourchette cible. Et nous croyons qu'il continuera d'en être ainsi, généralement, durant les mois à venir.

Le bas niveau d'inflation et l'engagement de la Banque envers la stabilité des prix ont contribué à l'amélioration récente de la tenue de notre économie. La réduction de l'incertitude dont s'accompagne la baisse de l'inflation a encouragé l'investissement et l'amélioration de la productivité. Qui plus est, la politique de lutte contre l'inflation a permis aux entreprises de mieux maîtriser leurs coûts. L'amélioration de la productivité aidant, les coûts unitaires de main-d'œuvre ont en fait diminué au cours de la dernière année. Grâce à la bonne tenue de leurs coûts, les entreprises ont pu tirer



few years to improve their international competitiveness — the evidence is in our recent export figures.

Helped by this impetus, the economy has been expanding at a pace of close to 5 per cent on average so far this year. And growth has become increasingly based on a broad recovery of demand — not just in exports, but also in investment and consumer spending. Employment has also been strong in recent months. This has helped to reinforce confidence, both of consumers and business, that the economy will continue to strengthen.

However, the economic situation in some areas of the country has been improving rather slowly — and the Atlantic region is one such area. The sluggish recovery in the prices of commodities produced in this area provides part of the explanation — although in recent months, some prices, such as for pulp, have been showing signs of improvement. The Atlantic provinces also have been hard hit by the closure of part of the fishery, which has eliminated many jobs.

These developments underline a fact of life we have all been learning to cope with over the last few years — the need to adjust to rapidly changing economic conditions, such as the exhaustion of a previously plentiful resource like fish, or costs that are out of line in more competitive world markets, or the arrival of new technology. The process of adjustment is not pleasant: long-established companies either make major changes in the way they do business or go out of business altogether and people lose their jobs and must suddenly acquire new skills. However, we are beginning to see some of the benefits of restructuring — in the improving productivity I referred to earlier and here in the Atlantic provinces in the more diversified economy that has resulted from the recent development of the service sector.

What can monetary policy do to help along this difficult process of adjustment? People have sometimes criticized monetary policy for not taking sufficient account of the economically weaker parts of the country. Let me emphasize that the Bank closely follows developments in all regions of Canada. However, there can be only one monetary policy in Canada and it has to be based on an assessment of what is appropriate for the country as a whole.

What monetary policy can do to help the adjustment process in Atlantic Canada is to provide a backdrop of price stability. Such an environment helps people make better economic decisions and results in an improved investment climate. Inflation only obscures the need for adjustment and retards the process, making the overall situation more difficult.

pleinement parti de la dépréciation du dollar canadien qui s'est produite au cours des dernières années pour améliorer leur position concurrentielle sur les marchés internationaux. Les statistiques récentes sur les exportations canadiennes en témoignent.

À la faveur de ces différents facteurs, l'économie a connu jusqu'ici cette année un rythme d'expansion moyen qui frôle les 5 %. De plus en plus, la croissance est alimentée par un essor généralisé de la demande — non seulement des produits d'exportation, mais aussi des investissements et des dépenses de consommation. L'emploi a également enregistré des gains importants ces derniers mois, ce qui a contribué à renforcer la confiance des consommateurs et des entreprises quant au maintien de l'expansion de l'économie.

Il reste que la situation économique s'améliore plutôt lentement dans certaines régions du pays, par exemple ici dans la région de l'Atlantique. La lenteur des progrès dans cette région s'explique en partie par l'atonie des prix des matières premières qui y sont produites, bien que les prix de certaines d'entre elles, la pâte à papier par exemple, montrent depuis quelques mois des signes de redressement. Les provinces de l'Atlantique ont également été frappées durement par la réduction des activités de la pêche, ce qui a entraîné la perte de nombreux emplois.

Ces phénomènes mettent en lumière une réalité avec laquelle nous apprenons à composer depuis quelques années, à savoir la nécessité de s'adapter à des conditions économiques en évolution constante, en l'occurrence l'épuisement d'une ressource autrefois abondante comme le poisson, le dérapage des coûts sur des marchés internationaux plus concurrentiels ou l'introduction de technologies nouvelles. L'adaptation n'est pas un processus agréable en soi. Les entreprises solidement implantées se voient contraintes de modifier leur approche ou de fermer leurs portes, et les travailleurs, mis à pied, doivent se recycler du jour au lendemain. Certains bienfaits de la restructuration commencent cependant à se faire sentir, comme l'attestent l'amélioration de la productivité à laquelle j'ai déjà fait allusion et, ici, dans les provinces de l'Atlantique, une plus grande diversification de l'économie liée à l'essor que connaît ces derniers temps le secteur des services.

En quoi la politique monétaire peut-elle être utile au cours de cette difficile phase de transition? On a quelquefois reproché à la politique monétaire de ne pas tenir suffisamment compte des régions du pays dont l'économie était plus faible. Je tiens à vous assurer que la Banque suit de près l'évolution économique de toutes les régions du pays. Il ne peut cependant y avoir plus d'une politique monétaire au Canada, et elle doit être celle que l'on juge la plus appropriée pour l'ensemble du pays.

La politique monétaire peut le mieux contribuer au processus d'adaptation dans les provinces de l'Atlantique en assurant la stabilité des prix. Lorsque les prix sont stables, les agents économiques peuvent prendre de meilleures décisions dans un climat plus approprié pour l'investissement. L'inflation ne fait que masquer la nécessité de procéder à des restructurations et retarde ce processus, compliquant davantage la situation globale.



\* \* \*

A common difficulty that all regions of Canada have faced this year is turbulence in financial markets and the higher interest rates that such turbulence has brought in its wake. These higher interest rates are having an impact on some kinds of spending, in particular, big-ticket consumer items like houses and cars.

However, it is important to realize that, despite the higher interest rates, the economy still has considerable momentum. The effects of higher interest rates have been offset to an important extent by the lower dollar and its contribution to the buoyancy of the export sector. To gauge properly the effect on the economy of financial developments, you have to take into account both interest rates and the exchange rate. At the Bank, we call this combined influence "monetary conditions." This way of looking at financial ease or restrictiveness suggests that monetary policy continues to provide a lot of support for economic expansion in Canada.

Even so, the increase in interest rates is troubling because of its effect on the economy over the longer run. Over time, higher interest rates have the effect of discouraging investment that could increase productivity and incomes in the years ahead. As well, higher interest rates mean that consumers, businesses and governments must pay more to service their debts.

Is there something monetary policy can do about this situation? How are these higher interest rates consistent with the proposition that lower inflation is supposed to lead to lower interest rates?

In looking for the reasons why interest rates rose in Canada this year despite our good inflation performance, it is important to recognize that the increase was not purely a Canadian phenomenon and to a considerable extent reflected developments abroad. The United States economy is operating very close to full capacity, and to prevent the resurgence of inflationary pressures there, the Federal Reserve started to tighten the stance of monetary policy last February. As a result, interest rates, both short- and long-term, rose in the United States. And these higher interest rates spread to financial markets in other countries, including Canada.

With these pressures coming out of the United States, investors everywhere reassessed the risks of various types of investments, in particular looking at the risks associated with investments in different countries. It is interesting to note that while long-term interest rates in some countries, for example in Japan, have gone up by less than those in the United States, long-term interest rates in Italy, Sweden, the United

\* \* \*

Toutes les régions du Canada ont dû faire face cette année à la turbulence des marchés financiers ainsi qu'à la hausse des taux d'intérêt que celle-ci a entraînée. Cette hausse a des répercussions sur certains types de dépense, notamment les achats de biens de prix élevé, comme les maisons et les voitures.

Il importe toutefois de bien se rendre compte qu'en dépit de la montée des taux d'intérêt l'expansion de notre économie reste très vigoureuse. Les effets de la hausse des taux d'intérêt ont été compensés en grande partie par la dépréciation du dollar et par l'essor des exportations que cette dépréciation a facilité. Pour bien évaluer l'incidence que l'évolution financière a sur l'économie, il faut tenir compte de l'évolution à la fois des taux d'intérêt et du taux de change. À la Banque, nous appelons «conditions monétaires» l'influence conjuguée de ces deux variables. La mesure que ces dernières fournissent du degré d'aisance ou de resserrement sur le plan financier donne à penser que la politique monétaire continue de soutenir fermement l'expansion économique au Canada.

Il n'empêche que la hausse des taux d'intérêt est préoccupante en raison de l'incidence à long terme qu'elle exerce sur l'économie. Au fil du temps, les augmentations des taux d'intérêt ont pour effet de freiner les investissements qui pourraient faire progresser la productivité et les revenus au cours des années à venir. Elles viennent également alourdir le fardeau du service de la dette pour les consommateurs, les entreprises et les administrations publiques.

La politique monétaire peut-elle contribuer à remédier à la situation? Comment concilier ce relèvement des taux d'intérêt avec la thèse voulant qu'une baisse de l'inflation mène à une diminution des taux d'intérêt?

Lorsqu'on cherche les raisons pour lesquelles les taux d'intérêt ont augmenté cette année malgré notre bonne tenue au chapitre de l'inflation, il importe de reconnaître que la hausse des taux n'a pas touché que le Canada et qu'elle est attribuable, pour une large part, à des phénomènes d'origine étrangère. L'économie des États-Unis fonctionne tout près des limites de sa capacité de production et, dans le but de prévenir toute recrudescence des pressions inflationnistes dans ce pays, la Réserve fédérale a commencé à resserrer sa politique monétaire en février dernier. En conséquence, les taux d'intérêt à court et à long terme se sont mis à augmenter aux États-Unis, et cette tendance s'est répercutée sur les marchés financiers d'autres pays, notamment au Canada.

Devant ces pressions provenant des États-Unis, les investisseurs ont partout procédé à une réévaluation des risques que comportaient divers types de placement, en particulier ceux que présentaient les différents pays. Il est intéressant de noter que, dans certains pays, dont le Japon, les taux d'intérêt à long terme ont augmenté moins qu'ils ne l'ont fait aux États-Unis. Mais ils ont augmenté nettement plus en Italie, en Suède, au Royaume-Uni, en Australie et au Canada. Dans certains de ces derniers pays, les taux à court terme se sont également orientés à la hausse, et les taux de

Kingdom, Australia and Canada have risen by significantly more. In some of these latter countries, there were also increases in short-term rates and the exchange rate came under pressure. What these five countries have in common is a recent history of relatively high inflation, high budget deficits and weak currencies; in some cases, political uncertainty has also been a factor. The larger increases in interest rates in these countries therefore appear to reflect risk premiums that investors require to protect themselves against all these uncertainties.

To get back to the question of what monetary policy can do about these higher rates, you may ask why we at the Bank of Canada — and the central banks in the other countries I mentioned — did not just print more money to keep interest rates down. The answer is that this would not have helped us. The Bank of Canada has considerable direct influence over very short-term rates. Beyond that, however, our influence is much more indirect. And when it comes to long-term rates, our influence stems almost entirely from the effect of our actions on people's expectations about what inflation will be in the future. If we tried to keep interest rates down by pumping more money into the financial system, we would cause doubts to arise about the maintenance of low inflation and our commitment to the goal of price stability. And interest rates beyond the very short-term would likely rise rather than fall as a result.

Thus, printing money is not a way to insulate our interest rates from influences coming from abroad or from the demands of investors to protect themselves against risks they see in Canada.

What can be done, however, is to deal with the problem that has made us especially vulnerable to the kinds of pressures on interest rates that we have experienced this year.

As I noted above, the industrial countries experiencing the largest increases in interest rates in the recent period all have had large budget deficits. Large deficits, and the accumulation of debt which results, can cause nervousness in financial markets because in the past countries have frequently tried to reduce the burden of their debts by inflating the problem away. So to protect themselves against this risk, investors require higher interest rates.

Once investors have become worried about a country because of its large fiscal deficit and debt, the country becomes more vulnerable. With a large amount of debt outstanding, upward movements in interest rates then translate into large increases in debt-service costs and in the deficit. And this widening of the deficit causes investors to assess once again the risk premiums and the interest rates they demand — resulting in higher rates and yet another deterioration of deficit and debt positions.

change y ont été soumis à des pressions à la baisse. Ces cinq pays ont tous connu ces dernières années ou dans un passé récent un taux d'inflation relativement élevé, des déficits budgétaires importants et un fléchissement de leur monnaie; dans certains cas, l'incertitude politique a également joué. Les fortes hausses des taux d'intérêt survenues dans ces pays semblent donc refléter les primes de risque que les investisseurs exigent pour se protéger contre toutes ces sources d'incertitude.

Revenons maintenant à la question de savoir ce que la politique monétaire peut faire devant une telle hausse des taux d'intérêt. Pourquoi, nous demanderez-vous, la Banque du Canada, ou les banques centrales des autres pays que je viens de nommer, n'ont-elles pas tout simplement imprimé plus d'argent pour maintenir les taux d'intérêt à de bas niveaux? La réponse est que cela ne nous aurait pas aidés. La Banque du Canada exerce une influence directe considérable sur les taux d'intérêt à très court terme. Au delà de cette échéance, toutefois, l'influence que nous exerçons est beaucoup plus indirecte. Dans le cas des taux à long terme, elle résulte presque exclusivement de notre capacité d'influer, par les mesures que nous adoptons, sur les attentes des gens relativement à l'évolution future de l'inflation. Si nous essayions de maintenir les taux d'intérêt à de bas niveaux en recourant davantage à la planche à billets, nous sèmerions le doute quant à notre détermination à contenir l'inflation et à réaliser la stabilité des prix. Cela aurait probablement pour effet de pousser à la hausse, plutôt qu'à la baisse, les taux d'intérêt pour les échéances dépassant le très court terme.

Le recours à la planche à billets n'est pas de nature à isoler nos taux d'intérêt des influences venant de l'étranger ou des exigences posées par les investisseurs qui veulent se protéger contre les risques qu'ils perçoivent au Canada.

Ce que l'on peut faire, en revanche, c'est s'attaquer au problème qui nous a rendus particulièrement vulnérables aux genres de pressions sur les taux d'intérêt que nous avons observés cette année.

Comme je l'ai déjà fait remarquer, les pays industriels qui ont connu les plus fortes hausses de taux d'intérêt cette année affichent tous des déficits budgétaires importants. De tels déficits, ainsi que l'accumulation de dettes qui en résulte, peuvent rendre les marchés financiers nerveux étant donné que, par le passé, des pays ont souvent été tentés de réduire le fardeau de leur dette par le recours à l'inflation. Aussi les investisseurs exigent-ils, dans le but de se protéger contre ce risque, une rémunération plus élevée pour leurs placements.

Une fois que l'ampleur du déficit budgétaire et de la dette publique d'un pays commence à inquiéter les investisseurs, ce pays devient plus vulnérable. Lorsque l'endettement est élevé, la montée des taux d'intérêt entraîne de fortes hausses du service de la dette et du déficit. L'aggravation du déficit pousse à son tour les investisseurs à réévaluer les primes de risque et la rémunération qu'ils exigent pour leurs placements, ce qui débouche sur des taux d'intérêt plus élevés et une nouvelle détérioration du déficit et de l'endettement.

Il n'y a pas de doute que les investisseurs actifs sur les marchés financiers



There is no doubt that investors in financial markets are looking for efforts by governments at all levels in Canada to reduce budget deficits and put them on a more sustainable footing. This would reduce fears of inflation, help to lower interest rates and make us less vulnerable when interest rates rise because of external reasons or because of political developments here.

I would note, however, that contrary to a notion that sometimes circulates in financial markets, monetary policy is not dependent on fiscal restraint to attain the goal of price stability. The Bank of Canada could sustain an anti-inflationary policy quite apart from fiscal policy. Our commitment to our inflation-control targets is without reservation.

What fiscal restraint can do is to ease the task of the monetary authorities in controlling inflation and achieving price stability, particularly at times of expanding private demand. Put another way, without fiscal restraint the resulting mix of policies may not be very pleasant because interest rates would be much higher than otherwise. But the situation would be much worse if monetary policy were to ratify whatever higher rate of inflation resulted from pressures arising from the government spending and borrowing at a time of rapidly expanding private sector demands on the economy. There are too many benefits from price stability for the Bank to take any risks in letting inflation get away on us again.

In summary, the objective of monetary policy in Canada continues to be to control inflation, and over time to reach price stability. And we have had a good measure of success in bringing inflation down over the last few years — the underlying rate of inflation is now less than 2 per cent. However, interest rates remain high. While the increase in interest rates this year has in part reflected the unavoidable influence of international markets, it has also been due to domestic fiscal and political concerns. But despite higher interest rates, the economy continues to have considerable momentum, and prospects for future growth in output and employment are good. To an important extent that is because of the strong economic foundation built by the movement to price stability over the last few years.

souhaitent fortement que toutes les administrations publiques au Canada s'emploient à réduire leurs déficits et à les ramener à un niveau plus soutenable. Des efforts en ce sens auraient pour effet de réduire les craintes d'une résurgence de l'inflation, de favoriser une baisse des taux d'intérêt et de nous rendre moins vulnérables lorsque les taux d'intérêt s'accroissent sous la pression d'événements extérieurs ou de facteurs politiques d'origine interne.

Je voudrais vous faire remarquer, toutefois, que contrairement à une idée qui circule parfois sur les marchés financiers, il n'est pas nécessaire que la politique monétaire s'accompagne d'une politique budgétaire restrictive pour réaliser la stabilité des prix. La Banque du Canada est en mesure de mettre en œuvre une politique monétaire anti-inflationniste indépendamment de la politique budgétaire des administrations publiques. L'engagement que nous avons pris d'atteindre les cibles de notre programme de maîtrise de l'inflation ne comporte aucune réserve.

La rigueur budgétaire peut cependant aider les autorités monétaires à maîtriser l'inflation et à réaliser la stabilité des prix avec plus de facilité, notamment lorsque la demande du secteur privé est en expansion. En d'autres termes, en l'absence d'une discipline budgétaire, il se peut que le remède prescrit soit difficile à avaler, parce que les taux d'intérêt seront alors beaucoup plus élevés qu'ils n'auraient été autrement. La situation serait toutefois bien pire si la politique monétaire s'accommodait de toute hausse des taux d'inflation attribuable aux pressions qu'exerceraient les dépenses et les emprunts des pouvoirs publics au cours d'une période d'essor rapide de la demande du secteur privé. La stabilité des prix présente beaucoup trop d'avantages pour que la Banque prenne le moindre risque en lâchant une fois de plus la bride à l'inflation.

En guise de conclusion, je tiens à rappeler que l'objectif de la politique monétaire au Canada reste la maîtrise de l'inflation et la réalisation, au fil du temps, de la stabilité des prix. Nos efforts de réduction de l'inflation au cours des dernières années portent leurs fruits : le taux tendanciel d'inflation est maintenant inférieur à 2 %. Toutefois, les taux d'intérêt restent élevés. Certes, les hausses que ces taux ont enregistrées cette année ont en partie reflété l'influence incontournable des marchés internationaux, mais elles tiennent également aux inquiétudes que suscite la situation budgétaire et politique intérieure. Cependant, malgré ces hausses de taux d'intérêt, l'expansion de l'économie demeure très vigoureuse, et les perspectives de croissance de la production et de l'emploi sont bonnes. Cela est dû dans une large mesure aux solides bases économiques qu'ont permis de jeter les progrès accomplis ces dernières années dans le sens de la stabilité des prix.



---

## Notice of publication

## Avis de diffusion

---

On 9 December 1994, the Bank for International Settlements (BIS) published a report entitled *Macroeconomic and monetary policy issues raised by the growth of derivatives markets*. The report was prepared for the Euro-currency Standing Committee of the G-10 central banks by a working group chaired by M. Hervé Hannoun, Deputy Governor of the Banque de France.

The report discusses the impact of derivatives markets on (i) the economic and financial environment in which monetary policy operates; (ii) the transmission channels of monetary policy; (iii) monetary policy indicators; and (iv) the operational instruments of central banks. It argues that the growth of derivatives markets is unlikely to affect materially the conduct of monetary policy in normal circumstances. Although derivatives may amplify market movements and possibly influence the tactics of monetary policy during periods of stress, they do not interfere with the pursuit of price stability.

The report concludes that, in an environment influenced by derivatives, central banks need to take greater care to ensure that their policies do not contribute to uncertainty but rather facilitate the formation of stable non-inflationary expectations. This is most effectively accomplished by a clear and continuing commitment to price stability.

Copies of the report can be obtained from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada, K1A 0G9 (telephone 613-782-8248).

Le 9 décembre 1994, la Banque des Règlements Internationaux a publié un rapport intitulé «*Macroeconomic and monetary policy issues raised by the growth of derivatives markets*». Le rapport a été préparé pour le Comité permanent des euromonnaies des banques centrales du groupe des Dix par un groupe de travail présidé par M. Hervé Hannoun, Sous-gouverneur de la Banque de France.

Le rapport traite de l'incidence qu'ont les produits dérivés sur (i) le milieu économique et financier sur lequel agit la politique monétaire; (ii) les mécanismes de transmission de la politique monétaire; (iii) les indicateurs de la politique monétaire et (iv) les moyens d'action des banques centrales. Il soutient qu'il est peu probable que la croissance des produits dérivés influe sensiblement sur la conduite de la politique monétaire dans des circonstances normales. Même si les produits dérivés peuvent amplifier les variations du marché et influencer les stratégies propres à la politique monétaire en période d'instabilité, ils ne nuisent pas à la poursuite de la stabilité des prix.

Le rapport conclut que, face à la prolifération des produits dérivés, les banques centrales doivent veiller davantage à ce que leurs politiques ne contribuent pas à l'incertitude, mais plutôt à l'émergence d'attentes constamment non inflationnistes. Et la meilleure façon d'y arriver consiste à toujours clairement s'engager à réaliser la stabilité des prix.

On peut se procurer des exemplaires du rapport en s'adressant au Service de diffusion, département du Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario) Canada, K1A 0G9 (tél. : (613) 782-8248).



## Staff studies

*From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. A summary of Technical Report No. 70 appears below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review and copies are available on request from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.*

*The views expressed in the study are the responsibility of the authors and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.*

### Technical Report No. 70

#### The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico

*by William R. White*

Technical Report No. 70 highlights the possible implications of the Free Trade Agreement (FTA) and the North American Free Trade Agreement (NAFTA) for Canada and Mexico. While it is still early, the initial evidence indicates that these treaties are contributing to a continental process of industrial restructuring that will contribute to higher living standards over time.

The report focusses on the chapters in the treaties that deal with financial services. The FTA was path-breaking because it was the first international treaty of its kind to deal explicitly with financial services. NAFTA also broke new ground in that it went beyond attempts to resolve identified bilateral problems and established principles to guide future trade relations.

The financial service provisions of NAFTA will have significantly

## Travaux de recherche

*La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Le texte qui suit donne un aperçu du Rapport technique n° 70. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut en obtenir des exemplaires sans frais en s'adressant à la Diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9.*

*Les opinions exprimées dans les Rapports techniques sont celles des auteurs et n'engagent pas nécessairement la Banque du Canada.*

### Résumé du Rapport technique n° 70

#### The implication of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico

*par William R. White*

Dans le Rapport technique n° 70, l'auteur met en lumière les conséquences que l'Accord de libre-échange entre le Canada et les États-Unis (ALE) et l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA) peuvent entraîner pour le Canada et le Mexique. Bien qu'il soit encore trop tôt pour tirer des conclusions précises, les premières observations empiriques indiquent que ces traités contribuent à l'heure actuelle à la mise en marche d'un processus de restructuration industrielle à l'échelle du continent, qui entraînera au fil du temps une élévation du niveau de vie du citoyen.

L'auteur s'intéresse particulièrement aux chapitres de ces traités qui portent sur les services financiers. L'ALE a créé un précédent puisqu'il a été le premier traité international de cette nature à examiner en détail la question des services financiers. L'ALENA a innové lui aussi puisqu'il ne s'est pas limité à essayer de résoudre certains problèmes bilatéraux, mais a posé les principes devant guider les futures relations commerciales.



greater practical implications for Mexico than for either Canada or the United States, the report says. Since Mexico is embarking upon a relatively greater shift towards openness, the gain in efficiency in the provision of domestic financial services and the international allocation of capital will also be commensurately greater. Nevertheless, the report does note certain important implications for Canada and the United States as well.

The fact that the financial markets of Canada and the United States were highly integrated prior to these treaties implies that they will not have significant effects on the conduct of Canadian monetary policy, the report says. In contrast, the liberalization of Mexican financial markets is likely to make the framework of Mexican monetary policy look more like that of Canada.

The report finishes by asking whether freer trade in North America should be accompanied by fixed exchange rates between the economic partners. It concludes, largely on the basis of arguments about optimum currency areas, that both Canada and Mexico will be better served by maintaining a regime of flexible exchange rates with respect to the U.S. dollar.

L'auteur est d'avis que les clauses de l'ALENA qui traitent des services financiers auront dans la pratique des répercussions nettement plus importantes sur le Mexique que sur le Canada et les États-Unis. Puisque le Mexique s'engage dans un plus grand processus d'ouverture sur l'extérieur que ce n'est le cas de ses deux partenaires, les gains d'efficacité en matière de prestation de services financiers intérieurs et la répartition des capitaux à l'échelle internationale y seront proportionnellement plus élevés. Le rapport fait aussi état d'importantes conséquences pour le Canada et les États-Unis.

Le fait que les marchés financiers canadiens et américains aient été étroitement intégrés avant la conclusion de ces traités implique que ceux-ci n'auront pas d'effets significatifs sur la conduite de la politique monétaire au Canada. Par contre, la libération des marchés financiers mexicains devrait amener le cadre de mise en œuvre de la politique monétaire mexicaine à ressembler davantage à celui du Canada.

L'auteur se demande en définitive si la libération du commerce en Amérique du Nord devrait être assortie d'un régime de taux de change fixes entre les partenaires. Reprenant généralement à son compte les arguments qui ont été avancés au sujet des zones monétaires optimales, l'auteur conclut que le Canada et le Mexique seront mieux servis par le maintien de taux de change flottants entre leurs monnaies et le dollar É.-U.

## Statistical tables

The asterisks(\*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

### A. Major financial and economic indicators S 6

A1 Analytical summary

### B. Bank of Canada S 8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

K1\* Bank of Canada note liabilities (Spring 1994)

### C. Chartered banks S 12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12\* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1994)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-a-vis non-residents

K2\* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1994)

K3\* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1994)

## Tableaux statistiques

Les astérisques (\*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

### A. Principaux indicateurs financiers et économiques S 6

A1 Résumé analytique

### B. Banque du Canada S 8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à rembourser

K1\* Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1994)

### C. Banques à charte S 12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12\* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1994)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

K2 Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1994)

K3 Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1994)

**D. Other financial institutions S36**

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities
- D3 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4 Deposits with government savings institutions (Spring 1994)
- D4 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D5 Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies
- K5\* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1994)
- D6 Investment dealers: Weekly report on inventories of securities
- D7 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K6\* Trusteed pension plans: Assets (Autumn 1994)

**E. Financial aggregates S48**

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7\* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1994)

**F. Financial markets S54**

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors

**D. Autres institutions financières S36**

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire associées aux banques à charte : Actif et passif
- D3 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4\* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1994)
- D4 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D5 Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie
- K5\* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1994)
- D6 Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres
- D7 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)
- K6\* Avoirs des caisses de retraite en fiducie (Automne 1994)

**E. Agrégats financiers S48**

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7\* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1994)

**F. Marchés financiers S54**

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers



- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8\* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1994)
- K9\* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Autumn 1994)
- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures

## G. Government of Canada 73

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity

## H. General economic statistics S84

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and costs

- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8\* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1994)
- K9\* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Automne 1994)
- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers

## G. Gouvernement du Canada S73

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

## H. Statistiques économiques diverses S84

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts

**I. Foreign exchange market and reserves S94**

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K10 Uncompleted and forward transactions (Summer 1994)
- K11 Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Summer 1994)

**J. Balance of payments and external trade S96**

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

**I. Marché des changes et réserves de change S94**

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K10\* Opérations à terme et opérations en voie de règlement (Été 1994)
- K11\* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Été 1994)

**J. Balance des paiements et commerce extérieur S96**

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

**K. Tables published occasionally. This issue:**

K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :



# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

|  | Year, quarter and month<br>Année trimestre ou mois | Financial<br>Finance                       |          |          |          |            | Business credit<br>Crédits aux entreprises |                | Household credit<br>Crédits aux ménages     |   | Government of Canada C \$ financing,<br>\$ millions, quarterly, monthly<br>Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles) | Security yield averages %<br>Taux de rendement moyen |   | Output and employment<br>Production et emploi |  |  |   |
|--|--|--|----------|----------|----------|------------|--|----------------|---|---|--|--|---|---|--|--|---|
|  |  | Monetary aggregates<br>Agregats monétaires |          |          |          |            | Short-term<br>A court terme                | Total<br>Total | Consumer credit<br>Crédit à la consommation | Residential mortgages<br>Crédit hypothécaire à l'habitation |  | Treasury bills<br>3 month<br>Bons du Trésor à 3 mois | Canada bonds over 10 years<br>Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans | GDP in current prices<br>PIB à prix courants  | GDP at constant prices<br>PIB à prix constants | Gross domestic product by industry<br>Produit intérieur brut par branche d'activité* | Employment (labour force survey)<br>Emploi (Enquête sur la population active) |
|  |  | Gross M1<br>M1 brut                        | M1<br>M1 | M2<br>M2 | M3<br>M3 | M2+<br>M2+ |  |                |   |   |  |  |   |   |  |  |   |
|  |  | (1)  | (2)      | (3)      | (4)      | (5)        | (6)  | (7)            | (8)   | (9)   | (10)   | (11)   | (12)  | (13)  | (14)   | (15)   | (16)  |
|  | 1982   | 2.8R                                       | -0.1     | 9.0      | 4.5R     | 8.7        | 15.7                                       | 13.8           | 0.7   | 1.2   | 18,211   | 13.81  | 14.36   | 5.2   | -3.2   | -3.7   | -3.5  |
|  | 1983   | 8.9  | 11.0     | 6.3      | 1.8      | 7.6        | -4.2                                       | 1.9            | 0.3R  | 4.2   | 26,781   | 9.32   | 11.77   | 8.4   | 3.2  | 3.2  | 0.5   |
|  | 1984   | 2.3  | 3.7      | 5.5      | 3.1      | 7.1        | 1.9  | 4.9            | 6.2R  | 8.2   | 29,283   | 11.11  | 12.74   | 9.6   | 6.3  | 6.0  | 2.4   |
|  | 1985   | 3.3R                                       | 4.9R     | 10.0     | 6.6      | 10.2       | 7.6  | 8.0            | 11.1  | 6.4   | 26,843   | 9.44   | 11.11   | 7.5   | 4.8  | 4.7  | 2.6   |
|  | 1986   | 7.4  | 6.4      | 9.9      | 7.8      | 10.3       | 6.6  | 8.7            | 12.0  | 12.6  | 18,153   | 8.99   | 9.54  | 5.8   | 3.3  | 3.1  | 2.8   |
|  | 1987   | 12.1R                                      | 14.1R    | 12.7R    | 11.0     | 11.5       | 4.7  | 8.9            | 12.0  | 16.9  | 25,593   | 8.19   | 9.95  | 9.1   | 4.2  | 4.4  | 2.9   |
|  | 1988   | 4.7R                                       | 5.4      | 8.6      | 8.7      | 9.2        | 11.9R                                      | 10.0           | 15.0R                                       | 16.0R   | 31,114   | 9.42   | 10.23   | 9.8   | 5.0  | 4.5  | 3.2   |
|  | 1989   | 2.7R                                       | 3.9R     | 13.6R    | 11.9R    | 4.4        | 12.9                                       | 11.2           | 11.4R                                       | 15.9  | 24,570   | 12.02  | 9.92  | 7.4   | 2.4  | 2.5  | 2.0   |
|  | 1990   | 1.2R                                       | -0.8R    | 11.1R    | 10.5R    | 11.6       | 7.2R                                       | 9.2R           | 8.7   | 14.1  | 20,757   | 12.80  | 10.81   | 2.9   | -0.2   | -0.3   | 0.7   |
|  | 1991   | 2.5R                                       | 4.6R     | 6.8      | 6.8      | 8.7        | 0.3R                                       | 3.4R           | 2.3R  | 8.0   | 34,240   | 8.85   | 9.82  | 0.8   | -1.8   | -1.8   | -1.8  |
|  | 1992   | 5.9R                                       | 5.5R     | 3.7      | 5.1R     | 5.6        | 3.7  | 1.9            | 0.4R  | 9.2   | 26,529   | 6.50   | 8.77  | 2.0   | 0.6  | 0.7  | -0.8  |
|  | 1993   | 9.0R                                       | 10.8R    | 3.2      | 1.9R     | 5.9R       | 6.1R                                       | 0.9R           | 1.7R  | 7.6   | 28,244   | 4.91   | 7.86  | 3.4   | 2.2  | 2.6  | 1.2   |
|  | 1994   |  |          |          |          |            |  |                |   |   |  | 5.42   | 8.60  |   |  |  | 2.1   |
| Annual rates<br>taux annuels             | 1990 II  | 4.4R                                       | -4.2R    | 6.4R     | 9R       | 8.0        | 9.2R                                       | 8.7            | 1.4R  | 14.2R   | 3,562  | 13.54  | 11.13   | 1.8   | -1.7   | -2.5   | -   |
|  | III  | 6.8R                                       | -7.2     | 5.5      | 7.9      | 6.0R       | 7.1R                                       | 7.2R           | 2.3R  | 8.3R  | 8,950  | 12.90  | 10.89   | 0.4   | -2.0   | -2.2   | -1.4  |
|  | IV   | 1.7R                                       | 10.6R    | 10.7     | 8        | 11.6       | -2.2R                                      | 1.6R           | 1.4R  | 6.5R  | 6,255  | 12.07  | 10.86   | 2.0   | -5.2   | -4.7   | -3.6  |
| 1991                                     | I  | 7.8R                                       | 6.2R     | 9.0R     | 8.2R     | 11.0R      | 2.1R                                       | 2.6R           | 2.2R  | 7.2R  | 10,213   | 10.21  | 10.06   | -1.4  | -5.3   | -5.1   | -4.5  |
|  | II   | 6.0  | 10.1     | 5.7      | 4.9      | 7.4        | -3.7R                                      | 2.0            | 4.0R  | 7.1R  | 10,422   | 8.99   | 9.98  | 6.5   | 4.5  | 4.6  | 1.2   |
|  | III  | 2.2R                                       | 5.2R     | 2.3R     | 0.9R     | 6.0R       | -2.4                                       | 4.2            | 0.2R  | 9.2R  | 8,121  | 8.57   | 10.02   | 1.1   | 0.4  | -0.3   | -0.2  |
|  | IV   | 1.2R                                       | -2.4R    | 3.1      | 5.7      | 5.8        | -3.5                                       | 2.0            | 0.8R  | 9.1R  | 5,484  | 7.63   | 9.21  | 0.5   | -  | -0.1   | -0.9  |
| 1992                                     | I  | 10.5R                                      | 12.5     | 5.8R     | 5.9R     | 6.3        | -3.8                                       | 1.3            | 0.7R  | 8.7R  | 6,677  | 7.20   | 9.01  | 1.6   | 0.5  | 0.2  | -2.3  |
|  | II   | 4.1R                                       | -2.0R    | 1.7      | 3.4      | 4.7        | 5.8  | 1.3            | 0.1   | 10.2R   | 8,430  | 6.34   | 9.22  | 2.1   | 0.5  | 0.8  | -1.5  |
|  | III  | 10.8R                                      | 12.3R    | 4.2      | 8.5      | 6.7        | 3.2R                                       | 1.7R           | 1.2R  | 9.3   | 6,895  | 5.11   | 8.31  | 3.8   | 0.1  | 1.3  | 0.6   |
|  | IV   | 5.5R                                       | 9.0R     | 2.9R     | 7.6R     | 3.9        | 1.4R                                       | 2.0R           | 1.9   | 10.5R   | 4,527  | 7.28   | 8.55  | 2.0   | 0.7  | 1.2  | 1.6   |
| 1993                                     | I  | 4.9  | 6.4R     | 1.7      | 4.0R     | 1.7R       | 10.2R                                      | -1.9R          | 2.4R  | 6.2R  | 6,501  | 6.00   | 8.40  | 2.5   | 3.4  | 4.3  | 2.0   |
|  | II   | 14.3R                                      | 22.4R    | 6.4      | 5.8      | 5.6R       | 9.4R                                       | 1.2R           | 3.0R  | 5.6   | 12,560   | 4.96   | 8.14  | 6.4   | 4.4  | 3.7  | 1.0   |
|  | III  | 14.8                                       | 6.3R     | 1.6      | 3.6      | 2.9R       | 3.6R                                       | 2.7R           | 4.7R  | 6.5R  | 3,487  | 4.46   | 7.59  | 1.8   | 1.3  | 1.6  | 1.0   |
|  | IV   | 10.8R                                      | 19.6R    | 3.5      | 2.5R     | 3.8        | 4.3R                                       | 2.2R           | 1.9R  | 6.5R  | 5,696  | 4.20   | 7.32  | 5.6   | 3.6  | 3.7  | 1.4   |
| 1994                                     | I  | 28.6R                                      | 10.8     | 0.4      | -2.0     | 0.3        | 2.5R                                       | 4.5R           | 12.2R                                       | 6.4R  | 4,889  | 3.98   | 7.32  | 3.4R  | 4.3R   | 3.1R   | 1.3   |
|  | II   | 6.6R                                       | 15.6R    | -0.7R    | 7.8R     | -0.9R      | 11.8R                                      | 8.8            | 6.2   | 10.0R   | 10,939   | 6.16   | 8.71  | 6.4R  | 6.7R   | 6.5R   | 3.1   |
|  | III  | -1.4                                       | 2.9      | 6.3      | 10.4     | 4.4        | 3.7  | 3.9            | 6.2   | 9.5   | 4,974  | 5.65   | 9.13  | 6.9   | 4.7  | 3.7  | 3.9   |
|  | IV   |  |          |          |          |            |  |                |   |   |  | 5.88   | 9.22  |   |  |  | 3.0   |
| Last three months<br>Trois derniers mois |  | 6.0  | 2.2      | 6.3      | 6.9      | 4.8        | 1.7  | 2.5            | 6.7   | 8.3   | 2,327  | 6.71   | 9.14  |   |  | 3.1  | 3.0   |
| Monthly rates<br>taux mensuels           | 1993 D   | 0.7  | -0.2     |          |          | 0.2        | -0.3R                                      | 0.3            | 1.2   | 0.4R  | 919  | 3.90   | 7.25  |   |  | 0.3  | 0.1   |
|  | 1994 J   | 4.0  | 1.7R     | 0.5      |          | 0.1        | -1.5                                       | -0.1R          | 0.9   | 0.6   | 5,557  | 3.71   | 6.97  |   |  | 0.1  | -0.3  |
|  | F  | 2.1R                                       | -        | -0.3     | -0.6     | 0.7        | 1.0R                                       | 0.9            | 0.7   | 0.6R  | -501   | 3.76   | 7.07  |   |  | 0.1  | 0.5   |
|  | M  | 0.9  | 1.4      | -0.7     | 0.5      | 0.8        | 0.4  | 0.8R           | 1.2R  | 0.6   | -167   | 4.37   | 7.80  |   |  | 0.8  | 0.4   |
|  | A  | 0.8  | 3.7R     | 0.2R     | 1.4      | 0.7        | 1.8R                                       | 1.0R           | 0.2   | 0.9   | 4,556  | 5.85   | 8.32  |   |  | 0.4  | -   |
|  | M  | 0.4  | -1.9     | -0.3     | 0.4      | 0.3        | 0.3R                                       | 0.2R           | 0.2   | 1.0   | 376  | 6.19   | 8.57  |   |  | 0.5  | 0.4   |
|  | J  | 0.4R                                       | 1.3R     | 0.9      | 1.8      | 0.6R       | 0.4  | 0.5            | 0.8   | 0.8   | 6,007  | 6.42   | 9.14  |   |  | 0.7R   | 0.1   |
|  | J  | 0.4  | 1.5      | 0.8      | 0.8      | 0.5        | 0.5R                                       | 0.4R           | 0.6R  | 0.8   | 538 R  | 6.06   | 9.32  |   |  | - R  | 0.5   |
|  | A  | 0.4  | -1.7R    | 0.1      | 0.7      | 0.1        | -0.4R                                      | -              | 0.3   | 0.6   | 722 R  | 5.48   | 9.01  |   |  | 0.5  | 0.2   |
|  | S  | 1.8  | 0.4      | 0.6      | 0.6      | 0.8        | 1.0  | 0.5            | 0.7   | 0.7   | 3,714  | 5.45   | 9.08  |   |  | -  | 0.5   |
|  | O  | 0.2  | -0.1     | 0.9      | 0.4      | 0.1        | -0.3                                       | -              | 0.7   | 0.4   | 2,327  | 5.37R  | 9.24  |   |  | 0.2  | -0.2  |
|  | N  | 0.2  | 2.5      | 0.1      | 0.3      |            | -0.7                                       | -0.1           |   |   |  | 5.62   | 9.27  |   |  |  | 0.7   |
|  | D  |  |          |          |          |            |  |                |   |   |  | 6.71   | 9.14  |   |  |  |   |

\*The definition of this series has been changed - agricultural output is now included as part of aggregate gross domestic product by industry

\*Cette série a été redéfinie de manière à intégrer les données de la production de biens agricoles aux données totales du produit intérieur brut par branche d'activité.

| Capacity utilization rates<br>Taux d'utilisation des capacités   |  | Unemployment<br>rate % level<br>Taux de<br>chômage | Prices and costs<br>Prix et coûts                                     |  |  |   | Consumer price index (unadjusted<br>year-to-year percentage change)<br>Taux annuel de variation de l'indice des prix<br>à la consommation (données non désaisonnalisées) |  |   |  | Balance of payments,<br>\$ millions<br>(seasonally adjusted)<br>Balance des paiements,<br>en millions de dollars<br>(données désaisonnalisées) |  | U.S. dollar<br>in Canadian<br>dollars,<br>average noon<br>spot rate<br>Cours moyen<br>au comptant<br>du dollar E.-U.<br>en dollar<br>canadien<br>à midi | Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année<br>trimestre<br>ou<br>mois |
|--|--|--|---|--|--|---|--|--|---|--|--|--|---|--|
| Total<br>non-farm<br>goods<br>producing<br>industries<br>Ensemble<br>des industries<br>productrices<br>de biens non<br>agricoles | Manu-<br>facturing<br>industries<br>Industries<br>manu-<br>facturières |  | GDP<br>price<br>deflator<br>Indice<br>implicite<br>des prix<br>du PIB | Consumer<br>price index<br>excluding food<br>and energy<br>Indice des<br>prix à la con-<br>sommation,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues | Wages and<br>salaries<br>per unit<br>of output<br>Salaires<br>et trai-<br>tements<br>par unité<br>produite | Fixed<br>weighted<br>index of<br>average<br>hourly<br>earnings<br>Indice à<br>pondération<br>fixe des gains<br>horaires<br>moyens | All<br>items<br>Indice<br>global   | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects | Total<br>excluding<br>food and<br>energy<br>Indice global,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects | Merchandise<br>trade<br>Solde de<br>la balance<br>commerciale  | Current<br>account<br>Solde de<br>la balance<br>courante |   |  |
| (17)   | (18)   | (19)   | (20)  | (21)   | (22)   | (23)  | (24)   | (25)   | (26)  | (27)   | (28)   | (29)   | (30)  |  |
| 73.1R  | 68.3R  | 11.0   | 8.7   | 10.8   | 9.8  |   | 10.9   |  | 10.8  |  | 17,654   | 2,004  | 1,2341  | 1982   |
| 75.3R  | 71.6   | 11.8   | 5.0   | 6.2  | -0.6   |   | 5.7  |  | 6.2   |  | 17,457   | -1,777   | 1,2324  | 1983   |
| 80.0   | 79.7   | 11.2   | 3.1   | 3.9  | 0.8  | 4.5   | 4.4  |  | 3.9   |  | 19,838   | -815   | 1,2948  | 1984   |
| 83.6   | 83.2   | 10.5   | 2.6   | 3.9  | 2.5  | 4.0   | 3.9  | 0.5  | 3.9   | 0.6  | 16,392   | -6,192   | 1,3652  | 1985   |
| 82.8   | 82.1R  | 9.5  | 2.4   | 5.3  | 3.9  | 3.6   | 4.2  | 0.9  | 5.3   | 1.0  | 9,944  | -14,053  | 1,3894  | 1986   |
| 85.1   | 83.2   | 8.8  | 4.7   | 4.6  | 2.4  | 4.7   | 4.4  | 0.4  | 4.6   | 0.3  | 11,222   | -15,643  | 1,3260  | 1987   |
| 86.1R  | 82.7   | 7.8  | 4.6   | 4.8  | 5.2  | 2.8   | 4.0  | 0.8  | 4.8   | 0.8  | 8,917  | -21,114  | 1,2309  | 1988   |
| 84.5   | 80.9   | 7.5  | 4.8   | 5.5  | 5.6  | 5.4   | 5.0  | 0.7  | 5.5   | 0.7  | 6,059  | -26,948  | 1,1842  | 1989   |
| 81.5   | 77.8   | 8.1  | 3.1   | 4.4  | 4.0  | 5.6   | 4.8  | 0.5  | 4.4   | 0.5  | 8,696  | -25,224  | 1,1668  | 1990   |
| 78.5   | 74.7   | 10.3   | 2.7   | 5.9  | 2.0  | 5.1   | 5.6  | 2.2  | 5.9   | 2.2  | 3,604  | -27,566  | 1,1458  | 1991   |
| 77.5   | 75.5R  | 11.3   | 1.4   | 2.0  | -0.4   | 3.7   | 1.5  | 0.5  | 2.0   | 0.5  | 6,692  | -26,483  | 1,2083  | 1992   |
| 78.9   | 78.3   | 11.2   | 1.1   | 2.0  | -1.1   | 1.8   | 1.8  | 0.2  | 2.0   | 0.2  | 9,515  | -30,704  | 1,2898  | 1993   |
|  |  | 10.3   |   |  |  |   |  |  |   |  |  |  | 1,3659  | 1994   |
| 82.6   | 79.0   | 7.5  | 3.5   | 3.9  | 4.3  | 5.9   | 4.6  | 0.6  | 4.4   | 0.6  | 9,020  | -19,900  | 1,1706  | 1990 II  |
| 81.3   | 77.7   | 8.2  | 2.4   | 3.9  | 4.0  | 4.3   | 4.2  | 0.3  | 4.0   | 0.3  | 12,800   | -20,696  | 1,1528  | III  |
| 79.2   | 75.2   | 9.3  | 3.4   | 4.6  | 6.9  | 6.6   | 4.9  | 0.3  | 4.1   | 0.3  | 9,332  | -25,056  | 1,1610  | IV   |
| 77.5   | 73.3   | 10.3   | 4.1   | 12.3   | 3.7  | 6.5   | 6.4  | 1.8  | 6.1   | 1.7  | 3,020  | -27,508  | 1,1558  | 1991 I   |
| 78.5   | 75.0   | 10.3   | 2.0   | 4.5  | -4.4   | 3.8   | 6.3  | 2.3  | 6.3   | 2.3  | 5,872  | -22,648  | 1,1491  | II   |
| 79.3   | 76.0   | 10.3   | 1.0   | 2.3  | -0.5   | 2.8   | 5.7  | 2.4  | 5.8   | 2.4  | 4,340  | -28,052  | 1,1438  | III  |
| 78.5   | 74.5   | 10.4   | 0.3   | 1.8  | 0.1  | 4.9   | 4.1  | 2.4  | 5.1   | 2.4  | 1,184  | -32,056  | 1,1344  | IV   |
| 77.7   | 74.2   | 10.9   | 1.0   | 2.0  | -0.4   | 4.1   | 1.6  | 1.0  | 2.6   | 1.0  | 5,100  | -30,288  | 1,1770  | 1992 I   |
| 77.3   | 75.2   | 11.3   | 1.6   | 2.2  | 0.3  | 4.0   | 1.4  | 0.3  | 2.0   | 0.3  | 5,740  | -24,800  | 1,1941  | II   |
| 77.6   | 75.7   | 11.4   | 3.6   | 0.9  | -1.4   | 2.4   | 1.2  | 0.3  | 1.7   | 0.3  | 5,084  | -28,248  | 1,2016  | III  |
| 77.5   | 77.0R  | 11.5   | 1.3   | 2.2  | 1.9  | 2.4   | 1.8  | 0.3  | 1.8   | 0.3  | 10,848   | -22,596  | 1,2618  | IV   |
| 78.6   | 78.3   | 11.0   | -1.0  | 2.9  | -0.9   | 1.3   | 2.1  | 0.1  | 2.1   | 0.2  | 10,460   | -32,168  | 1,2607  | 1993 I   |
| 78.8   | 77.9   | 11.3   | 1.9   | 1.1  | -5.1   | 1.7   | 1.7  | 0.2  | 1.7   | 0.3  | 9,048  | -29,208  | 1,2704  | II   |
| 78.7   | 78.0R  | 11.3   | 0.6   | 1.7  | -0.4   | 1.7   | 1.7  | 0.2  | 2.0   | 0.2  | 9,100  | -29,072  | 1,3039  | III  |
| 79.4   | 79.1   | 11.1   | 1.9   | 2.6  | -1.2   | -0.1  | 1.8  | 0.2  | 2.1   | 0.3  | 9,452  | -32,368  | 1,3248  | IV   |
| 79.4R  | 79.1R  | 11.0   | -1.0  | -2.6   | 0.3R   | 1.4   | 0.6  | -0.7   | 0.7   | -0.9   | 7,812 R  | -29,800 R  | 1,3423  | 1994 I   |
| 81.6R  | 81.2R  | 10.7   | -0.3R   | -1.4   | -0.8R  | 2.4   | -  | -1.3   | -   | -1.7   | 10,916 R   | -30,228 R  | 1,3824  | II   |
| 82.9   | 82.8   | 10.2   | 2.3   | 1.1  | -1.5   | 1.2   | 0.2  | -1.4   | -0.1  | -1.8   | 20,360   | -20,500  | 1,3712  | III  |
|  |  | 9.7  |   |  |  |   |  |  |   |  |  |  | 1,3677  | IV   |
|  |  | 9.6  |   | 1.9  |  | -0.5  | -  | -1.4   | -0.3  | -1.8   |  |  | 1,3677  |  |
|  |  | 11.2   |   | 0.3  |  | -   | 1.7  | 0.2  | 2.1   | 0.3  |  |  | 1,3307  | 1993 D   |
|  |  | 11.4   |   | -0.1   |  | 0.1   | 1.3  | 0.2  | 1.7   | 0.3  |  |  | 1,3174  | 1994 J   |
|  |  | 11.1   |   | -1.2   |  | 0.2   | 0.2  | -1.1   | 0.4   | -1.5   |  |  | 1,3421  | F  |
|  |  | 10.6   |   | 0.1  |  | 0.1   | 0.2  | -1.1   | 0.2   | -1.5   |  |  | 1,3643  | M  |
|  |  | 11.0   |   | 0.2  |  | 0.1   | 0.2  | -1.2   | 0.1   | -1.6   |  |  | 1,3825  | A  |
|  |  | 10.7   |   | -0.3   |  | 0.1   | -0.2   | -1.3   | -0.1  | -1.7   |  |  | 1,3810  | M  |
|  |  | 10.3   |   | 0.2  |  | 0.9   | -  | -1.4   | -   | -1.8   |  |  | 1,3838  | J  |
|  |  | 10.2   |   | 0.1  |  | 0.1R  | 0.2  | -1.4   | -0.1  | -1.8   |  |  | 1,3825  | J  |
|  |  | 10.3   |   | 0.2  |  | -0.8  | 0.2  | -1.4   | -0.2  | -1.8   |  |  | 1,3776  | A  |
|  |  | 10.1   |   | 0.3  |  | 0.2   | 0.2  | -1.4   | -0.1  | -1.8   |  |  | 1,3537  | S  |
|  |  | 10.0   |   | 0.1  |  | 0.4   | -0.2   | -1.4   | -0.3  | -1.8   |  |  | 1,3500  | O  |
|  |  | 9.6  |   | -  |  |   | -0.1   | -1.4   | -0.4  | -1.8   |  |  | 1,3649  | N  |
|  |  | 9.6  |   |  |  |   |  |  |   |  |  |  | 1,3884  | D  |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets Actif  |                                   |                           |                             |                                 |        |        |  |                            |  |   |   |  |  |  |  |   |  |
|------------------------------------|---|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------|--------|--|----------------------------|--|---|---|--|--|--|--|---|--|
|                                    | Government of Canada direct and guaranteed securities<br>Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien |                                   |                           |                             |                                 |        |        |  |                            |  |   |   |  |  |  |  |   |  |
|                                    | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | Other maturities<br>Autres titres |                           |                             |                                 |        | Total  | Amount of foregoing held under purchase and resale agreements<br>Montant des effets précédents pris en pension | Other bills<br>Autres bons | Advances to<br>Avances                           |   | Investment in IDB<br>Titres émis par la BEI | Other investments<br>Autres placements | Foreign currency deposits<br>Dépôts en monnaies étrangères | Cheques on other banks<br>Chèques sur d'autres banques | Government of Canada items in transit (net)<br>Solde des effets du gouvernement canadien en compensation | Accrued interest on investments<br>Intérêt couru sur les titres en portefeuille | All other assets<br>Autres éléments de l'actif |
|                                    |   | 3 years and under 3 ans ou moins  | 3-5 years<br>De 3 à 5 ans | 5-10 years<br>De 5 à 10 ans | Over 10 years<br>Plus de 10 ans | Total  |        |  |                            | Government of Canada<br>Au gouvernement canadien | Members of the Canadian Payments Association<br>Aux membres de l'Association canadienne des paiements |   |  |  |  |  |   |  |
|                                    | B202  | B204                              | B205                      | B206                        | B207                            | B203   | B201   | B209   | B208                       | B211   | B210  | B213  | B218                                   | B219   | B214   | B215   | B216  | B217   |
| 1980                               | 5,282   | 3,893                             | 1,520                     | 1,224                       | 3,905                           | 10,541 | 15,794 | 116  | -                          | -  | 16  | 171   | 225                                    | 284  | 489  | -  | 253   | 82   |
| 1981                               | 5,246   | 4,185                             | 2,088                     | 979                         | 4,416                           | 11,669 | 16,915 | -  | -                          | -  | 38  | -   | 3                                      | 172  | 1,628  | -  | 315   | 83   |
| 1982                               | 2,426   | 4,697                             | 2,643                     | 1,118                       | 4,487                           | 12,945 | 15,371 | -  | -                          | -  | 143   | -   | 1,241                                  | 264  | 1,635  | 284  | 388   | 97   |
| 1983                               | 2,763   | 4,576                             | 2,262                     | 2,228                       | 5,198                           | 14,264 | 17,026 | 221  | -                          | -  | 25  | -   | 274                                    | 309  | 2,211  | 313  | 432   | 91   |
| 1984                               | 3,483   | 4,654                             | 1,746                     | 2,485                       | 4,784                           | 13,669 | 17,152 | 40   | -                          | -  | 50  | -   | 476                                    | 187  | 532  | 36   | 401   | 99   |
| 1985                               | 3,984   | 3,460                             | 1,954                     | 2,976                       | 3,294                           | 11,683 | 15,667 | 75   | -                          | -  | 3,469   | -   | 3                                      | 569  | 767  | 146  | 345   | 168  |
| 1986                               | 7,804   | 2,969                             | 1,686                     | 3,230                       | 2,522                           | 10,407 | 18,211 | -  | -                          | -  | 868   | -   | 1,024                                  | 323  | -  | -  | 323   | 195  |
| 1987                               | 9,677   | 2,603                             | 2,344                     | 2,868                       | 2,703                           | 10,519 | 20,195 | 165  | -                          | -  | 798   | -   | 1,187                                  | 311  | -  | -  | 335   | 197  |
| 1988                               | 9,685   | 3,051                             | 2,705                     | 2,190                       | 2,715                           | 10,661 | 20,346 | -  | -                          | -  | 485   | -   | 2,358                                  | 632  | -  | -  | 339   | 158  |
| 1989                               | 10,816  | 3,425                             | 2,057                     | 2,082                       | 2,446                           | 10,009 | 20,825 | -  | -                          | -  | 312   | -   | 2,765                                  | 370  | -  | -  | 350   | 158  |
| 1990                               | 10,248  | 3,997                             | 1,500                     | 1,854                       | 2,399                           | 9,751  | 19,998 | -  | -                          | -  | 471   | -   | 3,864                                  | 368  | -  | -  | 392   | 182  |
| 1991                               | 12,819  | 3,920                             | 1,251                     | 1,908                       | 2,197                           | 9,277  | 22,096 | -  | -                          | -  | 1,174   | -   | 3,003                                  | 237  | -  | -  | 323   | 212  |
| 1992                               | 14,394  | 3,210                             | 983                       | 1,938                       | 1,843                           | 7,973  | 22,367 | -  | -                          | -  | 224   | -   | 4,178                                  | 173  | -  | -  | 248   | 251  |
| 1993                               | 16,816  | 2,368                             | 773                       | 1,903                       | 1,578                           | 6,622  | 23,437 | 126  | -                          | -  | 131   | -   | 4,685                                  | 307  | -  | -  | 190   | 294  |
| 1994                               | 19,147  | 1,879                             | 879                       | 1,831                       | 1,340                           | 5,929  | 25,076 | 435  | -                          | -  | 447   | -   | 3,575                                  | 525  | -  | -  | 183   | 244  |
| 1992 J                             | 13,707  | 3,920                             | 1,251                     | 1,908                       | 2,198                           | 9,277  | 22,985 | 598  | -                          | -  | 594   | -   | 215                                    | 153  | -  | -  | 322   | 200  |
| F                                  | 13,739  | 3,630                             | 1,155                     | 2,042                       | 2,074                           | 8,901  | 22,640 | 204  | -                          | -  | 435   | -   | 365                                    | 259  | -  | -  | 303   | 208  |
| M                                  | 14,609  | 3,828                             | 1,047                     | 2,041                       | 1,974                           | 8,889  | 23,498 | 413  | -                          | -  | 185   | -   | 193                                    | 211  | -  | -  | 270   | 212  |
| A                                  | 12,921  | 3,906                             | 954                       | 2,084                       | 1,931                           | 8,875  | 21,796 | -  | -                          | -  | 763   | -   | 2,281                                  | 250  | -  | -  | 295   | 212  |
| M                                  | 12,827  | 3,906                             | 1,086                     | 2,026                       | 1,867                           | 8,885  | 21,712 | 196  | -                          | -  | 669   | -   | 2,459                                  | 173  | -  | -  | 324   | 215  |
| J                                  | 13,386  | 3,779                             | 1,031                     | 2,026                       | 1,867                           | 8,703  | 22,089 | 169  | -                          | -  | 144   | -   | 2,799                                  | 312  | -  | -  | 291   | 220  |
| J                                  | 15,703  | 3,488                             | 1,041                     | 2,017                       | 1,867                           | 8,412  | 24,115 | 386  | -                          | -  | 278   | -   | 733                                    | 381  | -  | -  | 292   | 228  |
| A                                  | 15,833  | 3,488                             | 1,066                     | 2,017                       | 1,891                           | 8,462  | 24,295 | 687  | -                          | -  | 201   | -   | 608                                    | 225  | -  | -  | 301   | 223  |
| S                                  | 17,410  | 3,283                             | 1,066                     | 2,042                       | 1,916                           | 8,307  | 25,717 | 728  | -                          | -  | 306   | -   | 3                                      | 306  | -  | -  | 250   | 228  |
| O                                  | 15,001  | 3,425                             | 1,073                     | 1,955                       | 2,157                           | 8,609  | 23,610 | 1,488  | -                          | -  | 118   | -   | 2,084                                  | 286  | -  | -  | 259   | 230  |
| D                                  | 14,217  | 3,340                             | 1,063                     | 1,860                       | 1,920                           | 8,182  | 22,399 | 78   | -                          | -  | 45  | -   | 2,969                                  | 320  | -  | -  | 283   | 229  |
|                                    | 14,394  | 3,210                             | 983                       | 1,938                       | 1,843                           | 7,973  | 22,367 | -  | -                          | -  | 224   | -   | 4,178                                  | 173  | -  | -  | 248   | 251  |
| 1993 J                             | 13,358  | 3,210                             | 983                       | 1,938                       | 1,843                           | 7,974  | 21,332 | -  | -                          | -  | 497   | -   | 2,098                                  | 200  | -  | -  | 271   | 255  |
| F                                  | 12,429  | 2,961                             | 982                       | 2,029                       | 1,728                           | 7,699  | 20,129 | -  | -                          | -  | 143   | -   | 3,835                                  | 299  | -  | -  | 300   | 272  |
| M                                  | 13,134  | 3,124                             | 993                       | 1,850                       | 1,728                           | 7,694  | 20,828 | -  | -                          | -  | 200   | -   | 4,240                                  | 232  | -  | -  | 261   | 244  |
| A                                  | 15,309  | 3,070                             | 1,018                     | 1,850                       | 1,728                           | 7,666  | 22,975 | -  | -                          | -  | 88  | -   | 1,773                                  | 271  | -  | -  | 219   | 241  |
| M                                  | 14,916  | 2,930                             | 907                       | 1,860                       | 1,753                           | 7,449  | 22,364 | -  | -                          | -  | 180   | -   | 3,368                                  | 334  | -  | -  | 247   | 242  |
| J                                  | 16,112  | 2,853                             | 716                       | 1,889                       | 1,724                           | 7,182  | 23,294 | 253  | -                          | -  | 292   | -   | 3,234                                  | 145  | -  | -  | 210   | 247  |
|                                    | 15,733  | 2,720                             | 716                       | 1,889                       | 1,724                           | 7,049  | 22,782 | 331  | -                          | -  | 200   | -   | 3,621                                  | 191  | -  | -  | 265   | 244  |
| A                                  | 16,378  | 2,746                             | 691                       | 1,889                       | 1,724                           | 7,049  | 23,428 | -  | -                          | -  | 291   | -   | 3,181                                  | 142  | -  | -  | 253   | 246  |
| S                                  | 17,673  | 2,580                             | 696                       | 1,879                       | 1,724                           | 6,880  | 24,552 | -  | -                          | -  | 90  | -   | 1,633                                  | 318  | -  | -  | 198   | 246  |
| O                                  | 16,566  | 2,457                             | 671                       | 1,959                       | 1,602                           | 6,689  | 23,255 | 67   | -                          | -  | 354   | -   | 3,257                                  | 189  | -  | -  | 179   | 247  |
|                                    | 16,580  | 2,458                             | 671                       | 1,959                       | 1,599                           | 6,687  | 23,266 | 231  | -                          | -  | 236   | -   | 3,160                                  | 230  | -  | -  | 208   | 249  |
| D                                  | 16,816  | 2,368                             | 773                       | 1,903                       | 1,578                           | 6,622  | 23,437 | 126  | -                          | -  | 131   | -   | 4,685                                  | 307  | -  | -  | 190   | 294  |
| 1994 J                             | 18,373  | 2,368                             | 773                       | 1,904                       | 1,602                           | 6,647  | 25,020 | 402  | -                          | -  | 247   | -   | 356                                    | 393  | -  | -  | 221   | 249  |
| M                                  | 19,727  | 2,159                             | 773                       | 2,080                       | 1,426                           | 6,438  | 26,165 | 917  | -                          | -  | 410   | -   | 56                                     | 227  | -  | -  | 222   | 248  |
|                                    | 19,852  | 2,078                             | 781                       | 2,056                       | 1,426                           | 6,340  | 26,193 | 225  | -                          | -  | 28  | -   | 947                                    | 478  | -  | -  | 183   | 247  |
| A                                  | 18,158  | 1,985                             | 781                       | 2,081                       | 1,426                           | 6,273  | 24,430 | -  | -                          | -  | 209   | -   | 2,024                                  | 230  | -  | -  | 170   | 245  |
| M                                  | 18,795  | 2,046                             | 659                       | 2,081                       | 1,426                           | 6,212  | 25,007 | 145  | -                          | -  | 125   | -   | 2,660                                  | 239  | -  | -  | 201   | 245  |
| J                                  | 19,920  | 2,002                             | 659                       | 2,133                       | 1,374                           | 6,168  | 26,088 | 519  | -                          | -  | 339   | -   | 900                                    | 247  | -  | -  | 154   | 247  |
| J                                  | 19,002  | 1,971                             | 649                       | 2,133                       | 1,374                           | 6,128  | 25,130 | 466  | -                          | -  | 585   | -   | 2,063                                  | 283  | -  | -  | 196   | 244  |
| A                                  | 16,887  | 1,972                             | 649                       | 2,133                       | 1,423                           | 6,177  | 23,064 | -  | -                          | -  | 299   | -   | 4,063                                  | 430  | -  | -  | 234   | 244  |
| S                                  | 16,858  | 1,947                             | 674                       | 2,109                       | 1,423                           | 6,153  | 23,011 | 124  | -                          | -  | 402   | -   | 3,484                                  | 344  | -  | -  | 185   | 242  |
| O                                  | 18,349  | 2,113                             | 710                       | 1,975                       | 1,365                           | 6,162  | 24,511 | 880  | -                          | -  | 203   | -   | 2,566                                  | 247  | -  | -  | 181   | 241  |
| N                                  | 19,504  | 1,958                             | 710                       | 1,975                       | 1,360                           | 6,002  | 25,507 | 954  | -                          | -  | 150   | -   | 1,344                                  | 216  | -  | -  | 192   | 240  |
| D                                  | 19,147  | 1,879                             | 879                       | 1,831                       | 1,340                           | 5,929  | 25,076 | 435  | -                          | -  | 447   | -   | 3,575                                  | 525  | -  | -  | 183   | 244  |



| Total assets or liabilities<br>Total de l'actif ou du passif | Liabilities                                    |                | Passif  |                                     |  |  |  |                 |                                     |  |   |  | End of period<br>En fin de période |  |
|--|--|----------------|---|-------------------------------------|--|--|--|-----------------|-------------------------------------|--|---|--|------------------------------------|--|
|  | Notes in circulation<br>Billets en circulation |                | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens |                                     |  |  |  |                 |                                     | Foreign currency liabilities<br>Engagements en monnaies étrangères | Bank of Canada cheques outstanding<br>Chèques de la Banque du Canada en circulation | Government of Canada items in transit (net)<br>Solde des effets du gouvernement canadien en compensation |                                    | All other liabilities<br>Autres éléments du passif |
|  | Held by<br>Détenneurs                          | Total<br>Total | Government of Canada<br>Gouvernement canadien           | Chartered banks<br>Banques à charte | Other members of the Canadian Payments Association<br>Autres membres de l'Association canadienne des paiements | Government of Canada enterprises<br>Entreprises du gouvernement canadien | Foreign central banks and official institutions<br>Banques centrales et organismes officiels étrangers | Other<br>Autres |                                     |  |   |  |                                    |  |
|  |  |                |   |                                     |  |  |  |                 | Chartered banks<br>Banques à charte |  |   |  |                                    |  |
| B200   | B252   | B253           | B251  | B254                                | B255   | B263   | B256   | B257            | B258                                | B259   | B260  | B262   | B261                               |  |
| 17,313   | 1,731  | 9,377          | 11,108  | 59                                  | 5,466  | -  | -7   | 58              | 34                                  | 178  | 281   | 99   | 35                                 | 1980   |
| 19,154   | 1,998  | 9,638          | 11,636  | 384                                 | 5,278  | -  | -3   | 153             | 41                                  | 52   | 1,061   | 517  | 36                                 | 1981   |
| 19,423   | 2,228  | 10,491         | 12,719  | 81                                  | 4,838  | -  | 1  | 122             | 39                                  | 81   | 1,506   | -  | 35                                 | 1982   |
| 20,681   | 2,556  | 11,607         | 14,163  | 90                                  | 3,446  | 147  | 1  | 111             | 38                                  | 83   | 2,566   | -1   | 35                                 | 1983   |
| 18,934   | 2,986  | 12,250         | 15,236  | 55                                  | 2,772  | 37   | 1  | 186             | 44                                  | 13   | 553   | -  | 38                                 | 1984   |
| 21,135   | 3,371  | 13,301         | 16,672  | 313                                 | 2,201  | 206  | -  | 117             | 52                                  | 372  | 936   | -1   | 267                                | 1985   |
| 20,945   | 3,693  | 14,218         | 17,911  | 49                                  | 2,446  | 241  | -  | 89              | 70                                  | 87   | 11  | -  | 40                                 | 1986   |
| 23,023   | 4,004  | 15,443         | 19,447  | 23                                  | 2,649  | 287  | 1  | 349             | 79                                  | 134  | 16  | -  | 37                                 | 1987   |
| 24,319   | 4,428  | 16,604         | 21,032  | 14                                  | 2,177  | 260  | -  | 220             | 87                                  | 473  | 19  | -  | 36                                 | 1988   |
| 24,780   | 4,353  | 17,740         | 22,093  | 21                                  | 1,787  | 230  | -  | 299             | 98                                  | 209  | 8   | -  | 36                                 | 1989   |
| 25,275   | 4,972  | 17,998         | 22,970  | 11                                  | 1,458  | 134  | -  | 294             | 112                                 | 210  | 48  | -  | 38                                 | 1990   |
| 27,045   | 5,390  | 19,092         | 24,481  | 21                                  | 1,618  | 134  | -  | 435             | 124                                 | 96   | 77  | -  | 59                                 | 1991   |
| 27,442   | 4,641  | 20,968         | 25,609  | 20                                  | 1,117  | 89   | -  | 390             | 123                                 | 28   | 5   | -  | 61                                 | 1992   |
| 29,045   | 4,713  | 22,523         | 27,237  | 9                                   | 1,081  | 13   | -  | 366             | 133                                 | 157  | 4   | -  | 45                                 | 1993   |
| 30,050   |  |                | 28,329  | 26                                  | 586  | 33   | -  | 498             | 141                                 | 373  | 22  | -  | 41                                 | 1994   |
| 24,469   | 3,269  | 18,489         | 21,759  | 7                                   | 1,738  | 95   | -  | 530             | 124                                 | 6  | 3   | -  | 208                                | 1992 J   |
| 24,210   | 3,389  | 18,463         | 21,853  | 7                                   | 1,328  | 3  | -  | 429             | 124                                 | 119  | 3   | -  | 346                                | F  |
| 24,568   | 3,663  | 18,358         | 22,020  | 13                                  | 1,335  | 272  | -  | 348             | 123                                 | 67   | 11  | -  | 377                                | M  |
| 25,596   | 3,522  | 18,790         | 22,311  | 18                                  | 2,107  | 29   | 1  | 505             | 123                                 | 102  | 4   | -  | 397                                | A  |
| 25,553   | 3,465  | 19,173         | 22,638  | 17                                  | 1,876  | 52   | 1  | 451             | 123                                 | 24   | 2   | -  | 371                                | M  |
| 25,854   | 3,826  | 19,721         | 23,547  | 15                                  | 997  | 47   | 1  | 586             | 123                                 | 160  | 4   | -  | 374                                | J  |
| 26,028   | 3,529  | 20,128         | 23,658  | 15                                  | 1,166  | 113  | 1  | 344             | 123                                 | 237  | 3   | -  | 367                                | J  |
| 25,853   | 3,719  | 19,718         | 23,437  | 15                                  | 1,404  | 72   | -  | 383             | 123                                 | 74   | 3   | -  | 342                                | A  |
| 26,810   | 3,696  | 19,857         | 23,553  | 90                                  | 2,050  | 65   | -  | 423             | 123                                 | 151  | 23  | -  | 333                                | S  |
| 26,588   | 3,162  | 20,187         | 23,349  | 14                                  | 2,257  | 70   | -  | 335             | 122                                 | 146  | 2   | -  | 293                                | O  |
| 26,245   | 3,527  | 20,182         | 23,709  | 10                                  | 1,454  | 72   | -  | 389             | 122                                 | 171  | 6   | -  | 311                                | N  |
| 27,442   | 4,641  | 20,968         | 25,609  | 20                                  | 1,117  | 89   | -  | 390             | 123                                 | 28   | 5   | -  | 61                                 | D  |
| 24,653   | 3,100  | 20,065         | 23,165  | 11                                  | 740  | 52   | -  | 290             | 123                                 | 82   | 5   | -  | 185                                | 1993 J   |
| 24,977   | 3,017  | 19,993         | 23,009  | 17                                  | 1,010  | 40   | -  | 277             | 123                                 | 181  | 12  | -1   | 308                                | F  |
| 26,006   | 3,205  | 19,918         | 23,123  | 16                                  | 1,875  | 97   | -  | 296             | 123                                 | 114  | 6   | -  | 357                                | M  |
| 25,567   | 2,820  | 20,538         | 23,357  | 15                                  | 1,132  | 71   | -  | 408             | 122                                 | 146  | 3   | -  | 312                                | A  |
| 26,735   | 3,534  | 20,660         | 24,194  | 12                                  | 1,459  | 60   | -  | 346             | 122                                 | 210  | 3   | -  | 330                                | M  |
| 27,422   | 3,426  | 21,483         | 24,909  | 13                                  | 1,636  | 72   | -  | 321             | 122                                 | 18   | 4   | -  | 327                                | J  |
| 27,303   | 3,397  | 21,761         | 25,158  | 12                                  | 1,255  | 60   | -  | 307             | 122                                 | 66   | 3   | -  | 321                                | J  |
| 27,540   | 3,613  | 21,529         | 25,142  | 15                                  | 1,310  | 104  | -  | 463             | 122                                 | 14   | 4   | -  | 366                                | A  |
| 27,038   | 3,307  | 21,524         | 24,831  | 18                                  | 1,163  | 111  | -  | 248             | 122                                 | 189  | 14  | -  | 342                                | S  |
| 27,481   | 3,089  | 21,834         | 24,923  | 11                                  | 1,674  | 37   | -  | 368             | 122                                 | 62   | 2   | -  | 281                                | O  |
| 27,349   | 3,465  | 21,751         | 25,215  | 14                                  | 1,265  | 20   | -  | 328             | 122                                 | 78   | 4   | -  | 303                                | N  |
| 29,045   | 4,713  | 22,523         | 27,237  | 9                                   | 1,081  | 13   | -  | 366             | 133                                 | 157  | 4   | -  | 45                                 | D  |
| 26,486   | 3,275  | 21,483         | 24,758  | 15                                  | 810  | 68   | -  | 303             | 133                                 | 241  | 4   | -  | 155                                | 1994 J   |
| 27,328   | 3,234  | 21,486         | 24,720  | 384                                 | 1,277  | 35   | -  | 457             | 132                                 | 74   | 6   | -  | 243                                | F  |
| 28,077   | 3,091  | 22,012         | 25,103  | 12                                  | 1,570  | 203  | -  | 404             | 132                                 | 320  | 4   | -1   | 330                                | M  |
| 27,309   | 2,816  | 22,269         | 25,084  | 7                                   | 1,325  | 71   | -  | 302             | 132                                 | 75   | 3   | -1   | 311                                | A  |
| 28,476   | 3,471  | 22,457         | 25,928  | 10                                  | 1,557  | 76   | -  | 355             | 132                                 | 82   | 3   | -  | 332                                | M  |
| 27,976   | 3,149  | 23,294         | 26,443  | 15                                  | 470  | 57   | -  | 404             | 131                                 | 91   | 8   | -  | 356                                | J  |
| 28,500   | 3,235  | 23,439         | 26,673  | 12                                  | 690  | 67   | -  | 418             | 131                                 | 126  | 3   | -  | 380                                | J  |
| 28,334   | 3,483  | 23,078         | 26,561  | 14                                  | 530  | 41   | -  | 417             | 131                                 | 280  | 5   | -  | 356                                | A  |
| 27,668   | 2,737  | 23,310         | 26,047  | 11                                  | 449  | 126  | -  | 343             | 130                                 | 197  | 3   | -  | 362                                | S  |
| 27,949   | 3,209  | 22,962         | 26,171  | 11                                  | 801  | 74   | -  | 310             | 130                                 | 99   | 2   | -  | 351                                | O  |
| 27,649   | -  | 26,258         | 26,258  | 16                                  | 506  | 18   | -  | 291             | 130                                 | 66   | 4   | -  | 360                                | N  |
| 30,050   |  |                | 28,329  | 26                                  | 586  | 33   | -  | 498             | 141                                 | 373  | 22  | -  | 41                                 | D  |

Millions of dollars En millions de dollars

| Average<br>of Wednesdays<br>and<br>Wednesday<br>Moyenne<br>mensuelle<br>des mercredis<br>ou données<br>du mercredi                | Assets Actif  |   |                                     |                |   |   |                     |  |  |   |   | Total<br>assets or<br>liabilities<br>Total de<br>l'actif<br>ou du<br>passif | Liabilities Passif  |                  |       |  |   |
|---|---|---|-------------------------------------|----------------|---|---|---------------------|--|--|---|---|---|---|------------------|-------|--|---|
|   | Government of Canada direct and guaranteed securities<br>Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien |   |                                     |                |   | Amount of<br>foregoing<br>held under<br>purchase<br>and resale<br>agreements<br>Montant<br>des effets<br>précédents<br>pris<br>en pension | Advances<br>Avances | Other<br>investments<br>Autres<br>placements | Foreign<br>currency<br>deposits<br>Dépôts en<br>monnaies<br>étrangères | All other<br>assets<br>Autres<br>éléments<br>de l'actif | Notes in<br>circulation<br>Billets<br>en<br>circulation |   | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens   |                  |       | Foreign<br>currency<br>liabilities<br>Engagements<br>en monnaies<br>étrangères | All other<br>liabilities<br>Autres<br>éléments<br>du passif |
|   | Treasury<br>bills<br>Bons<br>du Trésor  | Other<br>Autres                           |                                     | Total<br>Total | Government<br>of Canada<br>Gouvernement<br>canadien |   |                     |  |  |   |   |   | Members<br>of the<br>Canadian<br>Payments<br>Association<br>Membres de<br>l'Association<br>canadienne<br>des<br>paiements | Others<br>Autres |       |  |   |
|   |   | 3 years<br>and under<br>3 ans<br>ou moins | Over<br>3 years<br>Plus<br>de 3 ans |                |   |   |                     |  |  |   |   |   |   |                  |       |  |   |
|   | B3  | B5  | B6                                  | B4             | B2  | B8  | B16                 | B14  | B15  | B17   | B1  | B51   | B54   | B18              | B56   | B57  | B58   |
| 1992 D  | 13,256  | 3,261                                     | 4,795                               | 8,056          | 21,312  | 80  | 155                 | 4,651  | 301  | 482   | 26,901  | 24,821  | 12  | 1,201            | 481   | 157  | 230   |
| 1993 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D   | 13,505  | 3,210                                     | 4,763                               | 7,974          | 21,478  | 106   | 191                 | 3,522  | 249  | 500   | 25,940  | 24,004  | 12  | 1,174            | 488   | 110  | 152   |
|   | 11,660  | 2,960                                     | 4,739                               | 7,699          | 19,360  | 14  | 193                 | 4,820  | 244  | 509   | 25,126  | 23,265  | 14  | 1,043            | 427   | 127  | 251   |
|   | 12,312  | 3,126                                     | 4,567                               | 7,693          | 20,004  | -   | 384                 | 4,232  | 249  | 508   | 25,377  | 23,127  | 12  | 1,338            | 465   | 133  | 302   |
|   | 14,602  | 3,070                                     | 4,589                               | 7,659          | 22,262  | -   | 312                 | 3,030  | 278  | 458   | 26,340  | 23,489  | 12  | 1,818            | 553   | 155  | 312   |
|   | 14,532  | 2,929                                     | 4,500                               | 7,430          | 21,962  | -   | 154                 | 3,612  | 270  | 469   | 26,468  | 23,971  | 14  | 1,537            | 498   | 147  | 301   |
|   | 15,545  | 2,845                                     | 4,328                               | 7,173          | 22,719  | 51  | 171                 | 3,347  | 232  | 431   | 26,900  | 24,406  | 12  | 1,592            | 471   | 109  | 310   |
|   | 14,951  | 2,720                                     | 4,328                               | 7,049          | 22,000  | -   | 93                  | 4,606  | 303  | 484   | 27,486  | 24,935  | 12  | 1,558            | 517   | 180  | 285   |
|   | 15,190  | 2,745                                     | 4,304                               | 7,049          | 22,239  | 5   | 152                 | 4,142  | 325  | 478   | 27,337  | 25,048  | 15  | 1,143            | 583   | 199  | 349   |
|   | 16,973  | 2,579                                     | 4,301                               | 6,880          | 23,853  | 92  | 159                 | 2,738  | 198  | 436   | 27,385  | 25,107  | 12  | 1,336            | 552   | 71   | 306   |
|   | 16,300  | 2,553                                     | 4,232                               | 6,784          | 23,085  | -   | 269                 | 3,629  | 302  | 426   | 27,710  | 25,188  | 13  | 1,565            | 505   | 174  | 266   |
|   | 16,073  | 2,457                                     | 4,230                               | 6,687          | 22,760  | 49  | 202                 | 3,688  | 251  | 437   | 27,338  | 25,187  | 10  | 1,332            | 421   | 124  | 265   |
|   | 15,463  | 2,403                                     | 4,254                               | 6,657          | 22,119  | 171   | 214                 | 5,169  | 304  | 425   | 28,231  | 26,086  | 14  | 1,295            | 451   | 153  | 232   |
|   | 1994 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D   | 17,155                                    | 2,368                               | 4,266          | 6,634   | 23,789  | 70                  | 266  | 2,834  | 297   | 481   | 27,667  | 25,577  | 12               | 1,384 | 445  | 147   |
| 18,107  |   | 2,159                                     | 4,279                               | 6,438          | 24,545  | -   | 132                 | 1,278  | 222  | 451   | 26,629  | 24,815  | 12  | 991              | 540   | 70   | 201   |
| 19,020  |   | 2,080                                     | 4,262                               | 6,342          | 25,362  | -   | 267                 | 982  | 258  | 421   | 27,291  | 24,814  | 12  | 1,547            | 522   | 104  | 292   |
| 18,083  |   | 1,985                                     | 4,275                               | 6,260          | 24,343  | -   | 201                 | 2,090  | 393  | 397   | 27,424  | 25,058  | 14  | 1,424            | 402   | 237  | 290   |
| 18,183  |   | 2,016                                     | 4,226                               | 6,242          | 24,425  | -   | 210                 | 2,801  | 361  | 423   | 28,219  | 25,610  | 13  | 1,626            | 466   | 205  | 300   |
| 18,915  |   | 2,020                                     | 4,166                               | 6,185          | 25,101  | -   | 192                 | 2,267  | 321  | 394   | 28,276  | 25,945  | 12  | 1,285            | 548   | 165  | 320   |
| 19,050  |   | 1,992                                     | 4,156                               | 6,148          | 25,198  | -   | 295                 | 1,742  | 326  | 418   | 27,979  | 26,399  | 12  | 520              | 546   | 169  | 333   |
| 17,708  |   | 1,972                                     | 4,196                               | 6,167          | 23,876  | -   | 345                 | 3,006  | 327  | 441   | 27,995  | 26,427  | 14  | 456              | 596   | 171  | 330   |
| 16,542  |   | 1,959                                     | 4,206                               | 6,165          | 22,707  | 35  | 313                 | 4,220  | 385  | 430   | 28,057  | 26,334  | 13  | 586              | 548   | 237  | 339   |
| 17,064  |   | 1,958                                     | 4,049                               | 6,007          | 23,071  | -   | 305                 | 3,825  | 297  | 404   | 27,902  | 26,371  | 10  | 577              | 481   | 150  | 313   |
| 18,047  |   | 1,958                                     | 4,044                               | 6,002          | 24,050  | 191   | 279                 | 2,626  | 216  | 425   | 27,595  | 26,270  | 12  | 450              | 471   | 66   | 325   |
| 18,809  |   | 1,940                                     | 4,048                               | 5,989          | 24,797  | 316   | 312                 | 3,196  | 369  | 395   | 29,069  | 27,372  | 13  | 559              | 607   | 217  | 301   |
| 1994 S<br>7<br>4<br>21<br>28<br><br>O<br>5<br>12<br>19<br>26<br><br>N<br>2<br>9<br>16<br>23<br>30<br><br>D<br>7<br>14<br>21<br>28 |   | 16,844                                    | 1,972                               | 4,206          | 6,177   | 23,022  | -                   | 394  | 4,529  | 200   | 433   | 28,579  | 26,880  | 11               | 717   | 603  | 51  |
|   | 16,217  | 1,972                                     | 4,206                               | 6,177          | 22,395  | -   | 150                 | 4,752  | 450  | 447   | 28,193  | 26,341  | 15  | 622              | 565   | 301  | 349   |
|   | 16,440  | 1,947                                     | 4,206                               | 6,153          | 22,593  | 140   | 493                 | 3,899  | 501  | 414   | 27,900  | 26,000  | 13  | 667              | 537   | 354  | 329   |
|   | 16,667  | 1,947                                     | 4,206                               | 6,153          | 22,820  | -   | 216                 | 3,702  | 389  | 428   | 27,555  | 26,114  | 12  | 339              | 485   | 242  | 362   |
|   | 16,714  | 1,957                                     | 4,049                               | 6,007          | 22,720  | -   | 423                 | 4,231  | 316  | 401   | 28,090  | 26,463  | 13  | 695              | 461   | 168  | 290   |
|   | 16,969  | 1,957                                     | 4,049                               | 6,007          | 22,976  | -   | 96                  | 4,243  | 446  | 408   | 28,169  | 26,661  | 9   | 368              | 507   | 299  | 323   |
|   | 17,248  | 1,958                                     | 4,049                               | 6,007          | 23,254  | -   | 362                 | 3,614  | 273  | 396   | 27,899  | 26,180  | 10  | 784              | 497   | 125  | 303   |
|   | 17,326  | 1,958                                     | 4,049                               | 6,007          | 23,333  | -   | 339                 | 3,213  | 154  | 411   | 27,450  | 26,181  | 9   | 461              | 457   | 6  | 335   |
|   | 17,565  | 1,958                                     | 4,044                               | 6,002          | 23,567  | -   | 131                 | 3,403  | 184  | 417   | 27,702  | 26,304  | 10  | 603              | 461   | 36   | 288   |
|   | 17,634  | 1,958                                     | 4,044                               | 6,002          | 23,636  | -   | 345                 | 3,123  | 157  | 423   | 27,685  | 26,568  | 13  | 316              | 457   | 9  | 321   |
|   | 17,282  | 1,958                                     | 4,044                               | 6,002          | 23,284  | -   | 247                 | 3,307  | 326  | 433   | 27,597  | 26,196  | 10  | 417              | 490   | 177  | 308   |
|   | 18,252  | 1,958                                     | 4,045                               | 6,002          | 24,254  | -   | 521                 | 1,952  | 195  | 419   | 27,341  | 26,024  | 12  | 393              | 527   | 44   | 341   |
|   | 19,504  | 1,958                                     | 4,045                               | 6,002          | 25,507  | 954   | 150                 | 1,344  | 216  | 432   | 27,649  | 26,258  | 16  | 523              | 421   | 66   | 364   |
| 18,505  | 1,958   | 4,045                                     | 6,002                               | 24,507         | -   | 505   | 2,303               | 444  | 382  | 28,140  | 26,600  | 10  | 377   | 559              | 294   | 301  |   |
| 18,835  | 2,016   | 4,050                                     | 6,066                               | 24,901         | 426   | 242   | 2,515               | 351  | 385  | 28,394  | 26,786  | 15  | 415   | 645              | 200   | 333  |   |
| 19,232  | 1,932   | 4,050                                     | 5,982                               | 25,214         | 839   | 49  | 3,453               | 450  | 395  | 29,561  | 27,636  | 12  | 822   | 522              | 298   | 271  |   |
| 18,664  | 1,854   | 4,050                                     | 5,904                               | 24,568         | -   | 449   | 4,513               | 231  | 419  | 30,180  | 28,466  | 13  | 622   | 702              | 78    | 299  |   |
| 1995 J<br>4   | 19,240  | 1,990                                     | 4,050                               | 6,040          | 25,280  | 631   | 428                 | 3,193  | 494  | 422   | 29,818  | 27,834  | 11  | 901              | 665   | 342  | 64  |

# B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

## Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

S 11

Millions of dollars En millions de dollars

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada  
Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks

Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

| Calculation period<br>Période de calcul | Excess computed settlement balances<br>Soldes excédentaires de règlement calculés |                               | Overdraft loans daily average<br>Moyenne quotidienne des prêts pour découvert | Calculated advances<br>Avances calculées | Cash reserves of chartered banks<br>Réserves-encaisse des banques à charte       |  | Purchase and resale agreements<br>Prises en pension |  |   | Sale and repurchase agreements<br>Cessions en pension |  |  |
|---|---|-------------------------------|---|--|--|--|---|--|---|---|--|--|
|   | Daily average<br>Moyenne quotidienne  | Cumulative<br>Montant cumatif |   |  | Statutory coin and Bank of Canada notes<br>Pièces et billets de banque canadiens | Required deposits at Bank of Canada<br>Dépôts obligatoires à la Banque du Canada | Average outstanding<br>Encours moyen                | Maximum outstanding in period<br>Encours maximum de la période | Number of days outstanding<br>Nombre de jours | Average outstanding<br>Encours moyen                  | Maximum outstanding in period<br>Encours maximum de la période | Number of days offered<br>Nombre de jours ou il y a eu offre |
|   | B826  | B827                          | B828  | B829                                     | B803   |  | B832  | B833   | B834  | B835  | B836   | B837   |
| 1991                                    |   |                               |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| N 18 -D 15                              | 74  | 2,077                         | 148   | 870                                      |  |  | 143.9   | 650.0  | 9   |   |  | 2  |
| D 16 -                                  |   |                               |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| 1992-J 15                               | 20  | 625                           | 135   | 1,483                                    |  |  | 236.4   | 785.0  | 12  | 81.3  | 775.0  | 2  |
| J 16 -F 16                              | 15  | 465                           | 141   | 1,210                                    |  |  | 966.1   | 607.0  | 10  | -   |  |  |
| F 17 -M 15                              | 85  | 2,367                         | 79  | 589                                      |  |  | 369   | 320.0  | 4   | 38.3  | 275.0  | 4  |
| M 16-A 15                               | 63  | 1,945                         | 123   | 283                                      |  |  | 148.8   | 755.0  | 8   | 64.1  | 975.0  | 4  |
| A 16-M 18                               | 69  | 2,270                         | 102   | 1,510                                    |  |  | 27.2  | 240.5  | 2   | 98.2  | 678.0  | 4  |
| M 19-J 15                               | -16   | -435                          | 135   | 2,187                                    |  |  | 81.8  | 308.0  | 8   | 37.5  | 528.0  | 2  |
| J 16 -J 15                              | -39   | -1,175                        | 216   | 1,344                                    | 4,274  | 781  | 291.1   | 546.5  | 18  |   |  |  |
| J 16 -A 19                              | -35   | -1,228                        | 139   | 1,344                                    | 4,179  | 1,030  | 368.4   | 637.0  | 2   |   |  |  |
| A 20-S 16                               | 13  | 360                           | 176   | 718                                      | 4,289  | 904  | 134.4   | 980.0  | 9   | 1.3   | 25.0   | 1  |
| S 17 -O 21                              | -11   | -394                          | 102   | 1,349                                    | 4,251  | 957  | 860   | 740.5  | 9   |   |  | 2  |
| O 22-N 18                               | 70  | 1,950                         | 202   | 350                                      | 4,224  | 985  | 399.8   | 1,515.0  | 18  | 20.8  | 728.0  | 4  |
| N 19-D 16                               | 44  | 1,234                         | 151   | 101                                      | 4,215  | 1,009  | 118.8   | 442.0  | 10  | 22.8  | 200.0  | 4  |
| D 17 -                                  |   |                               |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| 1993-J 20                               | -56   | -1,964                        | 238   | 2,297                                    | 4,067  | 1,009  | 23.8  | 430.5  | 8   |   |  |  |
| J 21 -F 17                              | -15   | -421                          | 262   | 1,822                                    | 4,532  | 632  | 24.2  | 317.0  | 2   | 10.0  | 150.0  | 2  |
| F 18 -M 17                              | 11  | 304                           | 244   | 305                                      | 4,300  | 809  | 8.8   | 269.4  | 4   | 33.8  | 675.0  | 1  |
| M 18-A 21                               | -7  | -237                          | 131   | 70                                       | 3,755  | 1,209  | 3.5   | 57.0   | 3   | 36.1  | 450.0  | 3  |
| A 22-M 19                               | -40   | -1,118                        | 140   | 1,205                                    | 3,658  | 1,394  |   |  | -   | 88.8  | 1,060.0  | 3  |
| M 20-J 16                               | -35   | -976                          | 133   | 1,285                                    | 3,684  | 1,068  | 8.8   | 162.0  | 1   |   |  |  |
| J 17 -J 21                              | -14   | -483                          | 117   | 759                                      | 3,802  | 1,348  | 1.9   | 287.2  | 5   |   |  | 1  |
| J 22 -A 18                              | -14   | -397                          | 186   | 515                                      | 3,703  | 1,144  | 29.0  | 476.5  | 4   | 21.1  | 400.0  | 2  |
| A 19-S 15                               | -31   | -872                          | 192   | 1,447                                    | 3,863  | 1,003  | 19.0  | 177.4  | 4   | 25.0  | 275.0  | 2  |
| S 16 -O 20                              | -2  | -60                           | 148   | 301                                      | 3,889  | 1,069  | 5.6   | 344.5  | 4   |   |  |  |
| O 21-N 17                               | 1   | 30                            | 160   | 366                                      | 3,896  | 1,077  | 28  | 371.0  | 8   | 28.9  | 550.0  | 1  |
| N 18-D 15                               | -103  | -2,871                        | 149   | 2,968                                    | 3,903  | 1,078  | 19.7  | 447.3  | 12  |   |  |  |
| D 16 -                                  |   |                               |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| 1994-J 19                               | -33   | -1,140                        | 218   | 1,334                                    | 3,878  | 1,045  | 16.6  | 445.6  | 9   |   |  | 1  |
| J 20 -F 16                              | -10   | -282                          | 200   | 848                                      | 3,799  | 989  | 1.8   | 407.0  | 8   |   |  |  |
| F 17 -M 16                              | -33   | -911                          | 240   | 1,164                                    | 3,089  | 851  | 58.0  | 930.0  | 2   |   |  |  |
| M 17-A 20                               | -25   | -880                          | 193   | 1,170                                    | 3,875  | 1,273  | 89.6  | 705.0  | 5   |   |  |  |
| A 21-M 18                               | -20   | -553                          | 183   | 66                                       | 3,477  | 1,413  | 7.6   | 83.5   | 2   |   |  |  |
| M 19-J 15                               | 24  | 659                           | 163   | 270                                      | 3,466  | 1,338  | 2.1   | 150.5  | 5   | 2.9   | 150.0  | 1  |
| J 16 -J 20                              | 31  | 1,090                         | 338   | 46                                       | 3,889  | 1,070  | 0.6   | 790.0  | 8   | 2.1   | 50.0   | 1  |
| J 21 -A 17                              | 41  | 1,144                         | 396   | 247                                      |  |  | 1,803   | 915.0  | 8   | 17.8  | 300.0  | 3  |
| A 18-S 21                               | 41  | 1,444                         | 373   | 76                                       |  |  | 65.7  | 1,330.0  | 8   | 120.2   | 850.0  | 5  |
| S 22 -O 19                              | 59  | 1,663                         | 371   | 18                                       |  |  | 91.8  | 1,108.0  | 8   | 20.5  | 390.0  | 1  |
| O 20-N 16                               | 101   | 2,817                         | 368   |  |  |  | 316.8   | 2,045.0  | 9   | 65.8  | 650.0  | 2  |
| N 17-D 21                               | -6  | -195                          | 374   | 536                                      |  |  | 336.8   | 1,440.0  | 11  | 22.0  | 550.0  | 1  |



Millions of dollars — En millions de dollars

Canadian dollar assets — Avoirs en dollars canadiens

| Monthly<br>Average<br>Moyenne<br>mensuelle | Liquid assets Avoirs de premiere liquidité  |  |   |   |   |   |   |                        |                | Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité  |  |                                       |   |                 |
|--|---|--|---|---|---|---|---|------------------------|----------------|---|--|---------------------------------------|---|-----------------|
|  | Bank<br>of Canada<br>notes and<br>coin<br>Pièces<br>et<br>billets<br>de banque<br>canadiens | Bank<br>of<br>Canada<br>deposits<br>Dépôts à<br>la Banque<br>du Canada | Treasury<br>bills<br>(amortized<br>value)<br>Bons<br>du<br>Trésor<br>(valeur après<br>amortis-<br>sement) | Government of Canada<br>direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou<br>garanties par le<br>gouvernement canadien |   | Call and<br>short<br>loans<br>Prêts à<br>vue ou<br>à court<br>terme | Holdings of selected<br>short-term assets<br>Divers avoirs à<br>court terme |                        | Total<br>Total | Non-mortgage loans<br>Prêts non hypothécaires   |  |                                       |   |                 |
|  |   |  | 3 years<br>and under<br>3 ans<br>ou moins   | Over<br>3 years<br>Plus<br>de 3 ans   | Short-term<br>paper<br>Papier<br>à court<br>terme |   | Other<br>Autres   | Personal<br>Personnels |                | Federal<br>government,<br>provinces and<br>municipalities<br>Gouvernement<br>fédéral, provinces<br>et municipalités | To Canadian residents for business purposes<br>A des résidents canadiens à des fins commerciales |                                       |   |                 |
|  |   |  |   |   |   |   |   |                        |                |   | Business loans<br>Prêts aux<br>entreprises   | Reverse repos<br>Prises<br>en pension | Leasing<br>receivables<br>Créances<br>résultant du<br>credit-bail |                 |
|  |   |  |   |   |   |   |   |                        |                |   |  |                                       |   | Other<br>Autres |
| M/M  | B403  | B404   | B406  | B408  | B409  | B411  | B442  | B471                   | B441           | B431  | B399   | B395                                  | B396  | B433            |
| 1990 N                                     | 4,051   | 1,372  | 16,027  | 1,744   | 3,359   | 791   | 4,297   | 9,168                  | 40,810         | 65,565  | 1,348  |                                       | 102,584   | 3,285           |
| D  | 4,325   | 1,652  | 16,589  | 2,648   | 3,760   | 1,227   | 4,819   | 9,376                  | 44,396         | 65,754  | 1,522  |                                       | 103,604   | 3,347           |
| 1991 J                                     | 4,406   | 1,052  | 17,928  | 2,575   | 3,520   | 738   | 4,533   | 9,845                  | 44,598         | 65,757  | 1,566  |                                       | 105,008   | 3,317           |
| F  | 3,927   | 960  | 19,843  | 2,849   | 3,037   | 639   | 4,359   | 9,756                  | 45,371         | 65,163  | 1,857  |                                       | 108,856   | 3,275           |
| M  | 3,854   | 1,682  | 19,493  | 2,860   | 3,150   | 491   | 3,888   | 10,211                 | 45,630         | 65,358  | 1,999  |                                       | 110,169   | 3,260           |
| A  | 3,939   | 1,397  | 20,341  | 3,098   | 3,003   | 482   | 3,847   | 10,041                 | 46,148         | 65,716  | 1,728  |                                       | 109,385   | 3,241           |
| M  | 4,031   | 1,301  | 21,250  | 2,617   | 3,521   | 896   | 3,955   | 8,857                  | 46,429         | 66,119  | 1,777  |                                       | 109,735   | 3,244           |
| J  | 4,115   | 1,529  | 21,172  | 2,858   | 4,446   | 827   | 3,973   | 8,671                  | 47,592         | 66,295  | 1,763  |                                       | 109,398   | 3,237           |
| J  | 4,236   | 1,188  | 21,495  | 3,216   | 4,287   | 1,015   | 4,058   | 8,845                  | 48,339         | 66,057  | 1,481  |                                       | 108,907   | 3,256           |
| A  | 4,324   | 1,276  | 21,171  | 3,415   | 4,548   | 962   | 3,830   | 8,174                  | 47,700         | 65,844  | 1,375  | 350                                   | 106,992   | 3,252           |
| S  | 4,219   | 1,161  | 23,341  | 4,021   | 4,651   | 822   | 3,641   | 8,232                  | 50,088         | 65,845  | 1,449  | 300                                   | 105,486   | 3,240           |
| O  | 4,250   | 1,245  | 25,081  | 4,565   | 4,242   | 1,116   | 4,122   | 8,801                  | 53,423         | 65,901  | 1,471  | 260                                   | 107,480   | 3,255           |
| N  | 4,329   | 1,217  | 24,037  | 4,701   | 5,142   | 1,233   | 4,291   | 9,041                  | 53,991         | 65,605  | 1,505  | 200                                   | 109,667   | 2,768           |
| D  | 4,701   | 1,339  | 25,822  | 5,912   | 5,804   | 1,725   | 4,748   | 9,899                  | 59,950         | 65,697  | 1,637  | 862                                   | 107,658   | 2,756           |
|  |   |  |   |   |   |   |   |                        |                |   |  | 953                                   |   |                 |
| 1992 J                                     | 4,763   | 1,322  | 25,479  | 5,445   | 6,069   | 1,303   | 5,111   | 8,653                  | 58,144         | 65,863  | 1,625  | 1,347                                 | 109,898   | 2,745           |
| F  | 4,050   | 725  | 26,832  | 4,924   | 5,466   | 1,451   | 4,428   | 7,348                  | 55,225         | 65,014  | 2,083  | 1,981                                 | 113,515   | 2,733           |
| M  | 4,143   | 1,234  | 25,071  | 5,247   | 6,294   | 1,105   | 4,238   | 7,600                  | 54,932         | 65,301  | 2,242  | 2,429                                 | 114,516   | 2,729           |
| A  | 4,049   | 1,288  | 28,405  | 5,349   | 5,914   | 1,265   | 4,285   | 8,544                  | 59,099         | 65,191  | 1,877  | 3,487                                 | 109,958   | 2,730           |
| M  | 4,291   | 1,367  | 30,960  | 5,020   | 6,202   | 1,030   | 4,614   | 8,918                  | 62,402         | 65,104  | 1,705  | 3,848                                 | 105,025   | 2,723           |
| J  | 4,196   | 981  | 31,973  | 5,431   | 6,180   | 1,851   | 4,793   | 8,540                  | 63,946         | 65,306  | 1,794  | 3,303                                 | 104,140   | 2,706           |
| J  | 4,240   | 1,223  | 31,926  | 5,212   | 6,427   | 1,988   | 5,089   | 8,640                  | 64,745         | 65,407  | 1,683  | 3,557                                 | 103,455   | 2,687           |
| A  | 4,268   | 1,184  | 32,628  | 5,939   | 9,669   | 2,318   | 4,541   | 8,656                  | 69,203         | 65,129  | 1,436  | 4,102                                 | 101,816   | 2,705           |
| S  | 4,211   | 1,077  | 29,928  | 6,464   | 10,098  | 2,059   | 4,346   | 9,146                  | 67,329         | 65,647  | 1,355  | 4,286                                 | 102,240   | 2,686           |
| O  | 4,235   | 1,238  | 27,156  | 6,625   | 10,748  | 1,472   | 4,284   | 8,988                  | 64,747         | 65,710  | 1,292  | 4,616                                 | 105,756   | 2,665           |
| N  | 4,086   | 1,176  | 29,739  | 6,566   | 10,147  | 1,580   | 4,614   | 8,920                  | 66,828         | 65,030  | 1,486  | 4,638                                 | 108,030   | 2,744           |
| D  | 4,377   | 1,081  | 30,059  | 6,851   | 8,887   | 1,266   | 4,992   | 8,493                  | 66,006         | 65,117  | 1,646  | 5,471                                 | 104,670   | 2,774           |
| 1993 J                                     | 4,323   | 1,112  | 29,601  | 7,172   | 9,188   | 1,604   | 4,445   | 8,290                  | 65,736         | 66,166  | 1,963  | 4,426                                 | 109,336   | 2,745           |
| F  | 3,779   | 1,026  | 27,504  | 8,367   | 8,119   | 1,551   | 5,362   | 8,235                  | 63,941         | 65,581  | 2,135  | 4,593                                 | 112,707   | 2,610           |
| M  | 3,663   | 1,290  | 28,776  | 8,651   | 8,673   | 2,476   | 5,192   | 8,756                  | 67,476         | 66,333  | 2,183  | 5,883                                 | 110,355   | 2,584           |
| A  | 3,704   | 1,293  | 30,268  | 8,810   | 9,438   | 2,907   | 4,902   | 9,539                  | 71,362         | 66,256  | 1,791  | 7,397                                 | 105,386   | 2,518           |
| M  | 3,814   | 1,502  | 31,921  | 10,352  | 11,526  | 2,293   | 5,830   | 9,601                  | 76,839         | 66,574  | 1,633  | 7,448                                 | 103,194   | 2,021           |
| F  | 3,700   | 1,540  | 31,502  | 11,785  | 11,725  | 2,837   | 6,050   | 9,949                  | 79,087         | 66,883  | 1,539  | 7,863                                 | 100,050   | 1,954           |
| J  | 3,886   | 1,507  | 32,147  | 13,516  | 12,601  | 2,624   | 5,307   | 9,648                  | 81,236         | 67,208  | 1,546  | 10,050                                | 97,914  | 1,929           |
| A  | 3,919   | 1,070  | 32,737  | 14,163  | 12,493  | 2,596   | 5,420   | 9,567                  | 81,967         | 67,687  | 1,417  | 10,511                                | 96,967  | 1,867           |
| S  | 3,871   | 1,276  | 31,635  | 15,068  | 13,774  | 3,007   | 5,508   | 8,916                  | 83,054         | 69,385  | 1,467  | 12,076                                | 96,266  | 2,022           |
| O  | 3,926   | 1,528  | 33,753  | 16,076  | 12,623  | 3,870   | 5,707   | 9,878                  | 87,361         | 69,525  | 1,405  | 14,770                                | 95,332  | 1,868           |
| N  | 3,852   | 1,227  | 34,442  | 16,472  | 14,175  | 2,852   | 5,826   | 9,115                  | 87,961         | 70,065  | 1,533  | 16,226                                | 95,106  | 1,841           |
| D  | 4,130   | 1,241  | 34,550  | 17,252  | 14,891  | 3,479   | 6,224   | 9,376                  | 91,142         | 70,904  | 1,520  | 15,412                                | 95,164  | 1,821           |
| 1994 J                                     | 3,969   | 1,032  | 34,374  | 18,152  | 16,790  | 3,563   | 5,144   | 9,416                  | 92,438         | 71,346  | 1,610  | 14,961                                | 93,080  | 1,776           |
| F  | 3,462   | 847  | 32,902  | 15,954  | 19,011  | 4,151   | 5,169   | 8,705                  | 90,201         | 71,015  | 1,887  | 15,157                                | 93,824  | 1,772           |
| M  | 3,401   | 1,214  | 31,372  | 15,931  | 18,282  | 3,826   | 5,381   | 9,012                  | 88,418         | 72,573  | 2,190  | 15,570                                | 94,672  | 1,768           |
| A  | 3,343   | 1,290  | 32,904  | 15,972  | 18,437  | 4,076   | 5,722R  | 10,029                 | 91,772R        | 72,681  | 1,868  | 15,158                                | 99,620  | 1,779           |
| M  | 3,482   | 1,465  | 34,624  | 15,252  | 17,868  | 2,650   | 6,179R  | 9,222                  | 90,742R        | 72,848  | 1,641  | 13,201R                               | 101,367R  | 1,816           |
| J  | 3,411   | 969  | 32,764  | 15,592  | 18,318  | 4,746   | 6,859R  | 9,015                  | 91,675R        | 73,206  | 1,670  | 14,392R                               | 100,952R  | 1,788           |
| J  | 3,450   | 367  | 33,316  | 17,148  | 17,485  | 3,324   | 6,686R  | 10,244                 | 92,021R        | 73,565  | 1,698  | 14,166R                               | 99,587R   | 1,787R          |
| A  | 3,569   | 366  | 34,799  | 17,862  | 17,755  | 3,101   | 7,246R  | 10,851                 | 95,549R        | 73,745  | 1,503  | 15,283R                               | 98,107R   | 1,796           |
| S  | 3,401   | 431  | 31,829  | 18,956  | 18,580  | 3,757   | 7,081   | 12,067                 | 96,102         | 74,753  | 1,654  | 15,804                                | 99,849  | 1,786           |
| O  | 3,376   | 370  | 32,299  | 18,900  | 18,281  | 4,212   | 7,909   | 11,849                 | 97,196         | 75,666  | 1,510  | 15,520                                | 101,664   | 1,780           |
| N  | 3,311   | 349  | 34,030  | 19,635  | 19,727  | 2,603   | 8,501   | 13,253                 | 101,409        | 76,472  | 1,643  | 16,762                                | 101,047   | 1,785           |

|   |                 |                                  |   |             |  |   |             |         |             | Total Canadian dollar assets<br>Ensemble des avoirs en dollars canadiens | Net foreign currency assets<br>Avoirs nets en monnaies étrangères | Monthly average<br>Moyenne mensuelle |
|---|-----------------|----------------------------------|---|-------------|--|---|-------------|---------|-------------|--|---|--------------------------------------|
|   |                 | Mortgages<br>Prêts hypothécaires |   |             |  | Canadian securities<br>Titres canadiens |             |         | Total Total |  |   |                                      |
| To non-residents for business purposes<br>A des non-résidents à des fins commerciales | Total Total     | Residential A<br>l'habitation    | Non-residential<br>Sur immeubles non résidentiels | Total Total | Provincial and municipal<br>Provinces et municipalités | Corporate<br>Sociétés                   | Total Total |         |             |  |   |                                      |
| Reverse repos<br>Prises en pension  | Other<br>Autres |                                  |   |             |  |   |             |         |             |  |   |                                      |
| B393  | B394            | B491                             | B429  | B432        | B492   | B397                                    | B438        | B435    | B414        | B440   | B410  | M/M                                  |
|   | 2,858           | 175,640                          | 100,973   | 7,436       | 108,408  | 1,099                                   | 12,877      | 13,976  | 298,024     | 400,141  | -9,682  | 1990 N                               |
|   | 3,072           | 177,299                          | 101,822   | 7,484       | 109,306  | 1,217                                   | 12,858      | 14,046  | 300,651     | 404,537  | -8,812  | D                                    |
|   | 2,778           | 178,426                          | 102,475   | 7,471       | 109,947  | 1,361                                   | 14,148      | 14,509  | 302,882     | 405,459  | -9,057  | 1991 J                               |
|   | 2,750           | 181,901                          | 102,844   | 7,516       | 110,360  | 1,409                                   | 15,388      | 14,696  | 306,957     | 406,751  | -11,715   | F                                    |
|   | 2,717           | 183,503                          | 103,332   | 7,576       | 110,907  | 1,554                                   | 15,411      | 14,968  | 309,378     | 410,525  | -11,193   | M                                    |
|   | 2,716           | 182,786                          | 103,950   | 7,622       | 111,572  | 1,889                                   | 15,117      | 15,031  | 309,390     | 412,158  | -11,435   | A                                    |
|   | 2,704           | 183,579                          | 104,793   | 7,699       | 112,491  | 1,129                                   | 15,087      | 15,211  | 311,281     | 412,296  | -10,840   | M                                    |
|   | 2,649           | 183,343                          | 106,230   | 7,835       | 114,065  | 2,018                                   | 15,180      | 14,769  | 312,176     | 412,292  | -13,174   | J                                    |
|   | 2,759           | 182,810                          | 108,649   | 7,954       | 116,603  | 1,561                                   | 15,180      | 15,255  | 314,851     | 416,605  | -14,168   | J                                    |
|   | 2,610           | 180,373                          | 109,888   | 8,208       | 118,097  | 1,456                                   | 15,001      | 15,188  | 313,857     | 414,540  | -13,668   | A                                    |
|   | 2,635           | 178,913                          | 111,250   | 8,272       | 119,522  | 1,928                                   | 14,933      | 15,881  | 314,286     | 418,826  | -12,867   | S                                    |
|   | 3,042           | 181,349                          | 112,148   | 8,394       | 120,542  | 1,171                                   | 15,188      | 16,449  | 318,439     | 424,755  | -14,678   | O                                    |
|   | 3,190           | 183,597                          | 112,852   | 8,467       | 121,319  | 200                                     | 15,188      | 16,588  | 321,504     | 424,839  | -14,539   | N                                    |
|   | 2,871           | 181,571                          | 113,773   | 8,782       | 122,555  | 1,116                                   | 15,111      | 16,588  | 321,014     | 430,431  | -14,520   | D                                    |
|   | 2,704           | 184,182                          | 114,431   | 9,122       | 123,553  | 3,215                                   | 14,152      | 15,968  | 325,102     | 430,296  | -14,948   | 1992 J                               |
|   | 2,812           | 188,139                          | 114,915   | 9,140       | 124,055  | 3,359                                   | 14,518      | 15,071  | 330,071     | 426,010  | -17,177   | F                                    |
|   | 2,807           | 190,025                          | 115,938   | 9,234       | 125,172  | 3,388                                   | 14,299      | 15,088  | 332,884     | 428,672  | -18,319   | M                                    |
| 180   | 2,604           | 186,027                          | 116,876   | 9,313       | 126,189  | 3,388                                   | 14,244      | 15,088  | 329,591     | 434,071  | -17,174   | A                                    |
| 410   | 2,546           | 181,361                          | 118,254   | 9,479       | 127,733  | 3,388                                   | 14,243      | 17,344  | 326,438     | 435,373  | -15,552   | M                                    |
| 250   | 2,352           | 179,851                          | 119,474   | 9,529       | 129,003  | 3,388                                   | 14,372      | 18,160  | 327,014     | 438,173  | -15,702   | J                                    |
| 460   | 2,525           | 179,774                          | 121,589   | 9,533       | 131,122  | 3,388                                   | 14,671      | 18,743  | 329,639     | 442,088  | -14,677   | J                                    |
| 270   | 2,406           | 177,864                          | 122,929   | 9,498       | 132,427  | 3,388                                   | 15,488      | 20,006  | 330,297     | 446,741  | -14,787   | A                                    |
| 490   | 2,379           | 179,083                          | 124,518   | 9,554       | 134,072  | 4,600                                   | 15,287      | 19,887  | 333,042     | 448,742  | -16,443   | S                                    |
| 200   | 2,477           | 182,715                          | 126,517   | 9,818       | 136,335  | 4,123                                   | 15,636      | 19,760  | 338,810     | 447,992  | -16,113   | O                                    |
| 205   | 2,625           | 184,758                          | 128,028   | 9,867       | 137,895  | 4,127                                   | 15,861      | 19,988  | 342,641     | 451,294  | -15,908   | N                                    |
| 460   | 2,554           | 182,692                          | 129,818   | 9,933       | 139,751  | 4,063                                   | 15,785      | 19,848  | 342,291     | 450,340  | -14,711   | D                                    |
|   | 2,509           | 187,474                          | 134,557   | 11,867      | 146,424  | 4,449                                   | 15,111      | 19,560  | 353,458     | 455,606  | -15,638   | 1993 J                               |
| 536   | 2,536           | 190,697                          | 135,399   | 12,154      | 147,553  | 5,203                                   | 15,571      | 20,774  | 359,024     | 457,958  | -11,869   | F                                    |
| 774   | 2,573           | 190,685                          | 135,602   | 12,170      | 147,772  | 5,394                                   | 15,837      | 21,231  | 359,687     | 465,250  | -13,889   | M                                    |
| 831   | 2,925           | 187,103                          | 135,925   | 12,099      | 148,024  | 5,069                                   | 15,768      | 20,838  | 355,965     | 468,013  | -12,013   | A                                    |
| 601   | 2,972           | 184,444                          | 136,694   | 12,150      | 148,843  | 4,727                                   | 16,378      | 21,105  | 355,965     | 472,832  | -17,013   | M                                    |
| 1,165   | 2,637           | 182,092                          | 138,117   | 12,221      | 150,338  | 4,909                                   | 16,381      | 21,291  | 355,965     | 475,667  | -11,988   | J                                    |
| 1,246   | 2,808           | 182,700                          | 140,064   | 12,480      | 152,544  | 5,004                                   | 16,558      | 21,562  | 355,965     | 482,053  | -9,423  | J                                    |
| 1,911   | 2,327           | 182,687                          | 141,805   | 12,636      | 154,442  | 5,495                                   | 16,122      | 21,618  | 355,965     | 486,072  | -9,408  | A                                    |
| 2,487   | 2,346           | 186,049                          | 152,330   | 14,237      | 166,567  | 5,630                                   | 16,295      | 21,924  | 355,965     | 505,298  | -11,876   | S                                    |
| 2,801   | 2,148           | 187,849                          | 152,784   | 14,203      | 166,987  | 5,554                                   | 16,199      | 21,754  | 355,965     | 511,753  | -9,689  | O                                    |
| 3,303   | 2,147           | 190,222                          | 153,194   | 14,015      | 167,210  | 5,872                                   | 16,402      | 22,274  | 355,965     | 515,374  | -13,797   | N                                    |
| 4,059   | 2,058           | 190,938                          | 154,169   | 13,856      | 168,025  | 6,175                                   | 16,327      | 22,501  | 381,464     | 520,376  | -14,952   | D                                    |
|   | 3,229           | 188,870                          | 154,790   | 13,821      | 168,612  | 6,464                                   | 17,090      | 23,554  | 381,037     | 521,723  | -18,779   | 1994 J                               |
| 3,593   | 3,659           | 190,906                          | 154,686   | 13,729      | 168,415  | 7,128                                   | 17,454      | 24,582  | 383,904     | 523,185  | -17,393   | F                                    |
| 4,716   | 3,361           | 194,850                          | 155,207   | 13,767      | 168,975  | 6,877                                   | 17,689      | 24,566  | 388,390     | 527,300  | -20,128   | M                                    |
| 2,451   | 3,627           | 197,183                          | 160,193   | 14,743      | 174,936  | 6,473                                   | 17,268R     | 23,741R | 395,860R    | 537,901  | -20,590   | A                                    |
| 2,466   | 3,586           | 196,924                          | 164,338   | 15,354      | 179,691  | 6,272                                   | 16,520R     | 22,792R | 399,408R    | 539,074  | -21,188   | M                                    |
| 2,938   | 3,710           | 198,657                          | 166,146   | 15,406      | 181,552  | 6,046                                   | 16,840R     | 22,886R | 403,095R    | 543,348  | -19,113   | J                                    |
| 4,624R  | 2,044R          | 197,471R                         | 168,275R  | 15,085R     | 183,361R   | 5,872                                   | 17,128R     | 23,000R | 403,831     | 547,060R   | -17,267R  | J                                    |
| 4,775R  | 2,056R          | 197,265                          | 169,390   | 14,759      | 184,149  | 6,630                                   | 17,247R     | 23,877R | 405,291R    | 553,047  | -16,569   | A                                    |
| 3,815   | 1,715           | 199,375                          | 170,441   | 14,829      | 185,270  | 7,203                                   | 17,732      | 24,935  | 409,580     | 558,366  | -18,760   | S                                    |
| 3,943   | 1,608           | 201,691                          | 170,909   | 14,749      | 185,658  | 7,363                                   | 18,607      | 25,970  | 413,318     | 561,894  | -16,676   | O                                    |
| 4,480   | 1,903           | 204,093                          | 171,902   | 14,543      | 186,445  | 7,553                                   | 19,087      | 26,840  | 417,377     | 569,491  | -16,242   | N                                    |

Chartered bank selected liabilities — Monthly average series  
**Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle**

Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly<br>average<br>Moyenne<br>mensuelle | Canadian dollar deposit liabilities - Dépôts en dollars canadiens |  |                 |                               |                |   |   |                               |                |                                   |  |  |  |  |                 |
|--|---|--|-----------------|-------------------------------|----------------|---|---|-------------------------------|----------------|-----------------------------------|--|--|--|--|-----------------|
|  | Personal savings deposits<br>Dépôts d'épargne des particuliers    |  |                 |                               |                |   | Non-personal term and notice deposits<br>Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers |                               |                |                                   | Demand<br>(less private<br>sector float)<br>Dépôts à vue<br>(moins effets<br>du secteur<br>privé en<br>compensation) | Total<br>deposits<br>held by<br>general<br>public<br>Ensemble<br>des dépôts<br>du public | Government<br>of Canada<br>deposits<br>Dépôts du<br>gouvernement<br>canadien | Total<br>(less private<br>sector float)<br>Total<br>(moins effets<br>du secteur<br>privé en<br>compensation) |                 |
|  | Chequable<br>Transferables<br>par cheque                          | Non-chequable<br>Non transférables<br>par cheque |                 | Fixed term<br>À terme<br>fixe | Total<br>Total | Chequable<br>Transfé-<br>rables par<br>cheque | Non-<br>chequable<br>Non<br>transfé-<br>rables par<br>cheque  | Fixed term<br>À terme<br>fixe | Total<br>Total |                                   |  |  |  |  |                 |
|  |   | Tax sheltered<br>Abris<br>fiscaux                | Other<br>Autres |                               |                |   |   |                               |                | Tax sheltered<br>Abris<br>fiscaux |  |  |  |  | Other<br>Autres |
| M/M  | B452  | B448   | B449            | B398                          | B495           | B451  | B472  | B473                          | B475           | B455                              | B478   | B465   | B456   | B477   |                 |
| 1990 N                                     | 31,401  | 4,089  | 73,822          | 32,081                        | 58,236         | 199,629                                       | 18,087  | 4,000                         | 41,127         | 63,214                            | 21,679   | 284,522  | 1,627  | 286,149  |                 |
|  | 31,701  | 4,080  | 73,729          | 32,294                        | 59,112         | 200,916                                       | 18,767  | 4,127                         | 42,495         | 65,389                            | 22,865   | 289,170  | 1,960  | 291,129  |                 |
| 1991 J                                     | 31,510  | 4,289  | 73,776          | 32,755                        | 59,837         | 202,168                                       | 18,543  | 4,050                         | 43,648         | 66,240                            | 21,845   | 290,253  | 1,957  | 292,209  |                 |
|  | 31,436  | 4,436  | 73,408          | 34,119                        | 60,863         | 204,262                                       | 17,761  | 3,864                         | 44,673         | 66,298                            | 21,046   | 291,606  | 1,671  | 293,277  |                 |
|  | 31,224  | 4,530  | 72,641          | 36,899                        | 61,384         | 206,678                                       | 17,754  | 3,747                         | 43,991         | 65,492                            | 21,446   | 293,616  | 1,986  | 295,602  |                 |
|  | 31,656  | 4,481  | 72,900          | 37,363                        | 61,674         | 208,074                                       | 18,116  | 3,847                         | 42,748         | 64,711                            | 21,790   | 294,575  | 958  | 295,534  |                 |
|  | 32,038  | 4,472  | 72,786          | 37,638                        | 61,534         | 208,469                                       | 19,019  | 3,926                         | 42,448         | 65,393                            | 22,350   | 296,213  | 2,792  | 299,005  |                 |
|  | 32,124  | 4,533  | 72,759          | 37,802                        | 61,469         | 208,687                                       | 19,156  | 3,924                         | 42,524         | 65,604                            | 22,489   | 296,780  | 795  | 297,575  |                 |
|  | 32,645  | 4,697  | 72,823          | 37,961                        | 61,828         | 209,954                                       | 19,666  | 3,799                         | 41,313         | 64,778                            | 23,151   | 297,882  | 1,010  | 298,892  |                 |
|  | 32,645  | 4,697  | 72,823          | 37,961                        | 61,828         | 209,954                                       | 19,666  | 3,799                         | 41,313         | 64,778                            | 23,151   | 297,882  | 1,010  | 298,892  |                 |
|  | 32,648  | 4,649  | 72,918          | 38,171                        | 61,894         | 210,280                                       | 19,121  | 3,788                         | 40,383         | 63,291                            | 22,380   | 295,951  | 802  | 296,753  |                 |
|  | 32,791  | 4,607  | 72,760          | 38,387                        | 62,153         | 210,698                                       | 19,605  | 3,875                         | 40,527         | 64,007                            | 22,732   | 297,436  | 1,255  | 298,691  |                 |
|  | 32,743  | 4,565  | 72,341          | 38,612                        | 62,768         | 211,030                                       | 19,872  | 3,868                         | 43,689         | 67,429                            | 22,127   | 300,585  | 1,889  | 302,474  |                 |
|  | 33,341  | 4,570  | 71,090          | 38,876                        | 65,395         | 213,272                                       | 19,892  | 3,888                         | 44,018         | 67,799                            | 22,871   | 303,942  | 1,300  | 305,242  |                 |
|  | 33,625  | 4,607  | 70,867          | 39,400                        | 66,367         | 214,866                                       | 20,470  | 3,953                         | 44,857         | 69,279                            | 23,653   | 307,799  | 1,378  | 309,176  |                 |
|  | 1992 J  | 33,515   | 4,763           | 71,125                        | 40,092         | 66,399  | 215,894   | 20,083                        | 3,999          | 45,766                            | 69,848   | 23,155   | 308,897  | 1,728  | 310,625         |
| 33,432                                     |   | 4,866  | 70,663          | 41,325                        | 66,968         | 217,254                                       | 19,077  | 3,874                         | 46,906         | 69,858                            | 22,927   | 310,039  | 1,990  | 312,028  |                 |
| 32,585                                     |   | 5,008  | 69,547          | 43,999                        | 67,681         | 218,820                                       | 19,137  | 3,741                         | 49,194         | 72,072                            | 22,085   | 312,978  | 698  | 313,675  |                 |
| 33,444                                     |   | 4,783  | 69,559          | 44,485                        | 69,113         | 221,384                                       | 19,763  | 3,838                         | 45,942         | 69,543                            | 22,166   | 313,092  | 825  | 313,918  |                 |
| 33,121                                     |   | 4,639  | 68,907          | 44,691                        | 70,233         | 221,592                                       | 19,509  | 3,922                         | 45,646         | 69,078                            | 21,869   | 312,538  | 3,290  | 315,828  |                 |
| 33,241                                     |   | 4,577  | 68,194          | 44,824                        | 71,170         | 222,005                                       | 19,723  | 3,968                         | 47,861         | 71,551                            | 22,672   | 316,229  | 1,761  | 317,990  |                 |
| 34,005                                     |   | 4,539  | 67,625          | 45,017                        | 72,196         | 223,382                                       | 20,472  | 4,107                         | 49,380         | 73,959                            | 23,132   | 320,473  | 1,728  | 322,201  |                 |
| 34,011                                     |   | 4,546  | 67,371          | 45,176                        | 72,854         | 223,957                                       | 20,291  | 4,527                         | 49,658         | 74,475                            | 23,263   | 321,695  | 2,301  | 323,996  |                 |
| 34,367                                     |   | 4,604  | 66,692          | 45,253                        | 73,145         | 224,061                                       | 21,184  | 4,451                         | 49,163         | 74,798                            | 24,231   | 323,090  | 1,980  | 325,070  |                 |
| 34,165                                     |   | 4,599  | 66,566          | 45,327                        | 72,603         | 223,261                                       | 20,991  | 4,277                         | 51,571         | 76,839                            | 24,938   | 325,038  | 3,589  | 328,627  |                 |
| 33,914                                     |   | 4,444  | 63,951          | 45,532                        | 79,027         | 226,868                                       | 21,040  | 4,074                         | 53,864         | 78,978                            | 24,632   | 330,478  | 4,552  | 335,030  |                 |
| 33,824                                     |   | 4,354  | 63,641          | 45,866                        | 79,510         | 227,194                                       | 21,903  | 4,025                         | 54,934         | 80,862                            | 24,830   | 332,886  | 2,312  | 335,198  |                 |
| 1993 J                                     |   | 33,788   | 4,459           | 64,585                        | 49,692         | 85,058  | 237,582   | 20,315                        | 4,026          | 57,501                            | 81,842   | 24,109   | 343,533  | 4,151  | 347,684         |
|  |   | 33,884   | 4,405           | 64,216                        | 51,102         | 86,596  | 240,203   | 19,110                        | 3,991          | 59,465                            | 82,567   | 24,675   | 347,445  | 2,417  | 349,862         |
|  | 32,980  | 4,387  | 62,567          | 54,263                        | 88,207         | 242,404                                       | 19,348  | 3,974                         | 58,672         | 81,995                            | 23,460   | 347,859  | 2,650  | 350,509  |                 |
|  | 33,614  | 4,264  | 62,636          | 54,890                        | 89,595         | 244,998                                       | 20,178  | 3,930                         | 54,527         | 78,635                            | 25,297   | 348,930  | 2,438  | 351,368  |                 |
|  | 33,840  | 4,163  | 62,463          | 55,086                        | 90,264         | 245,815                                       | 20,230  | 3,873                         | 52,482         | 76,585                            | 25,742   | 348,142  | 2,885  | 351,026  |                 |
|  | 34,795  | 4,104  | 62,114          | 55,160                        | 90,874         | 247,048                                       | 21,284  | 3,896                         | 51,715         | 76,895                            | 27,190   | 351,133  | 2,244  | 353,376  |                 |
|  | 34,690  | 4,093  | 61,407          | 55,915                        | 91,703         | 247,809                                       | 21,149  | 3,903                         | 53,767         | 78,819                            | 27,245   | 353,873  | 4,225  | 358,098  |                 |
|  | 34,862  | 4,085  | 61,356          | 56,516                        | 92,418         | 249,237                                       | 21,422  | 3,884                         | 52,462         | 77,768                            | 26,184   | 353,189  | 5,250  | 358,440  |                 |
|  | 35,875  | 4,372  | 61,658          | 61,506                        | 98,964         | 262,374                                       | 21,967  | 4,049                         | 53,440         | 79,456                            | 27,055   | 368,886  | 2,324  | 371,210  |                 |
|  | 35,919  | 4,449  | 61,881          | 61,366                        | 98,383         | 261,997                                       | 21,842  | 4,202                         | 55,388         | 81,432                            | 29,437   | 372,866  | 3,627  | 376,493  |                 |
|  | 36,168  | 4,830  | 60,792          | 61,489                        | 100,301        | 263,580                                       | 22,011  | 4,269                         | 50,850         | 77,130                            | 30,078   | 370,788  | 2,890  | 373,678  |                 |
|  | 36,246  | 4,758  | 59,850          | 61,366                        | 101,277        | 263,497                                       | 23,360  | 4,274                         | 52,832         | 80,466                            | 30,627   | 374,590  | 3,401  | 377,991  |                 |
|  | 1994 J  | 36,420   | 4,915           | 59,520                        | 61,195         | 101,412                                       | 263,462   | 22,296                        | 4,268          | 52,600                            | 79,163   | 29,604   | 372,230  | 2,275  | 374,505         |
|  |   | 36,569   | 5,508           | 58,756                        | 60,608         | 101,439                                       | 262,879   | 22,167                        | 4,090          | 52,107                            | 78,364   | 29,216   | 370,459  | 3,042  | 373,501         |
| 35,768                                     |   | 5,617  | 57,434          | 60,670                        | 100,987        | 260,475                                       | 22,278  | 4,110                         | 54,637         | 81,025                            | 29,208   | 370,708  | 2,948  | 373,656  |                 |
| 37,319                                     |   | 5,411  | 58,422          | 62,083                        | 104,249        | 267,484                                       | 22,228  | 4,113                         | 55,212         | 81,552                            | 31,462   | 380,499  | 2,571  | 383,070  |                 |
| 37,911                                     |   | 5,034  | 58,627          | 63,257                        | 105,859        | 270,688                                       | 21,974  | 4,139                         | 55,854         | 81,968                            | 30,048   | 382,704  | 2,227  | 384,932  |                 |
| 38,177                                     |   | 4,772  | 58,067          | 63,499                        | 107,157        | 271,672                                       | 23,054  | 4,108                         | 58,330         | 85,492                            | 31,514   | 388,678  | 1,160  | 389,838  |                 |
| 38,021                                     |   | 4,598  | 57,283          | 63,937                        | 108,956        | 272,796                                       | 23,792  | 3,882                         | 58,594         | 86,269                            | 32,383   | 391,447  | 2,170  | 393,617  |                 |
| 37,522                                     |   | 4,493  | 56,572          | 64,342                        | 111,171        | 274,100                                       | 23,317  | 3,915                         | 60,247         | 87,479                            | 30,695R  | 392,274R   | 2,101  | 394,375R   |                 |
| 37,569                                     |   | 4,479  | 55,916          | 64,573                        | 112,264        | 274,801                                       | 23,582  | 4,062                         | 59,560         | 87,204                            | 31,811   | 393,817  | 1,528  | 395,344  |                 |
| 37,675                                     |   | 4,480  | 55,038          | 64,941                        | 114,747        | 276,881                                       | 24,073  | 3,975                         | 59,798         | 87,846                            | 32,550   | 397,277  | 1,663  | 398,939  |                 |
| 36,841                                     |   | 4,432  | 51,948          | 65,484                        | 119,188        | 277,893                                       | 24,392  | 3,989                         | 59,934         | 88,315                            | 33,853   | 400,061  | 2,839  | 402,900  |                 |



| Estimated net private sector float<br>Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations) | Gross deposits<br>Montant brut des dépôts | Total Canadian dollar float<br>Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation | Gross demand deposits<br>Dépôts à vue (montant brut) |                 |                | Bankers' acceptances outstanding<br>Acceptations bancaires en circulation | Subordinated debt payable in Canadian dollars<br>Dette subordonnée payable en dollars canadiens | Foreign currency business with Canadian residents<br>(booked in Canada)<br>Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada) |                |                    |   |                 | Monthly average<br>Moyenne mensuelle |   |
|---|---|---|--|-----------------|----------------|---|---|--|----------------|--------------------|---|-----------------|--------------------------------------|---|
|   |   |   | Personal chequing<br>Comptes de chèques personnels   | Other<br>Autres | Total<br>Total |   |   | Securities<br>Titres   | Loans<br>Prêts | Deposits<br>Dépôts | Deposits of banks<br>Dépôts des banques | Other<br>Autres |                                      | Total<br>Total  |
|   |   |   |  |                 |                |   |   |  |                |                    |   |                 |                                      |   |
| B476  | B450                                      | B460  | B486   | B487            | B457           | B461  | B462  | B483   | B498           | B481               |   | B482            | B496                                 | M/M   |
| -583  | 285,566                                   | -806  | 4,987  | 16,109          | 21,096         | 46,663  | 3,407   | 1,614  | 29,595         | 2,691              |   | 10,165          | 12,856                               | 1990 N<br>D   |
| -853  | 290,276                                   | -1,167  | 5,165  | 16,847          | 22,012         | 45,651  | 3,415   | 1,835  | 29,420         | 3,049              |   | 10,726          | 13,776                               |   |
| -654  | 291,555                                   | -897  | 4,985  | 16,205          | 21,190         | 43,660  | 3,813   | 1,777  | 29,802         | 2,988              |   | 10,689          | 13,676                               | 1991 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| -1,027  | 292,250                                   | -1,264  | 4,756  | 15,264          | 20,019         | 40,428  | 4,084   | 1,724  | 30,234         | 2,806              |   | 10,835          | 13,640                               |   |
| -1,472  | 294,130                                   | -1,628  | 5,030  | 14,944          | 19,974         | 41,867  | 4,500   | 1,804  | 30,384         | 2,903              |   | 10,514          | 13,418                               |   |
| -1,465  | 294,069                                   | -1,793  | 5,117  | 15,208          | 20,325         | 43,036  | 4,775   | 1,837  | 30,114         | 3,126              |   | 10,283          | 13,409                               |   |
| -878  | 298,127                                   | -783  | 5,416  | 16,057          | 21,472         | 41,080  | 4,890   | 1,797  | 29,425         | 2,490              |   | 10,609          | 13,099                               |   |
| -1,491  | 296,083                                   | -1,822  | 5,303  | 15,695          | 20,998         | 39,090  | 4,951   | 2,006  | 28,185         | 2,269              |   | 10,443          | 12,712                               |   |
| -1,808  | 297,084                                   | -2,195  | 5,461  | 15,881          | 21,342         | 39,511  | 5,143   | 1,993  | 28,310         | 2,710              |   | 10,376          | 13,086                               |   |
| -1,589  | 295,164                                   | -1,653  | 5,071  | 15,719          | 20,791         | 39,390  | 5,118   | 1,917  | 28,803         | 2,639              |   | 10,381          | 13,021                               |   |
| -1,650  | 297,040                                   | -2,149  | 5,084  | 15,997          | 21,081         | 40,563  | 5,149   | 1,997  | 28,590         | 2,502              |   | 10,534          | 13,036                               |   |
| -738  | 301,736                                   | -1,038  | 5,138  | 16,250          | 21,389         | 38,640  | 5,186   | 2,093  | 28,160         | 2,153              |   | 10,872          | 13,024                               |   |
| -1,270  | 303,972                                   | -1,384  | 5,174  | 16,427          | 21,601         | 34,510  | 5,371   | 2,172  | 28,323         | 2,310              |   | 10,627          | 12,937                               |   |
| -1,022  | 308,154                                   | -1,483  | 5,490  | 17,141          | 22,631         | 35,136  | 5,350   | 1,939  | 28,737         | 2,579              |   | 10,751          | 13,330                               |   |
| -1,359  | 309,266                                   | -1,416  | 5,276  | 16,520          | 21,796         | 32,381  | 5,578   | 1,884  | 28,498         | 3,152              |   | 10,693          | 13,845                               | 1992 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| -1,767  | 310,262                                   | -2,160  | 5,334  | 15,827          | 21,161         | 26,108  | 5,664   | 1,969  | 28,661         | 2,405              |   | 10,560          | 12,965                               |   |
| -1,504  | 312,171                                   | -2,016  | 5,112  | 15,469          | 20,581         | 26,109  | 5,901   | 1,938  | 29,047         | 2,389              |   | 10,506          | 12,895                               |   |
| -795  | 313,123                                   | -715  | 5,195  | 16,176          | 21,371         | 30,232  | 6,051   | 1,831  | 29,133         | 2,652              |   | 10,712          | 13,364                               |   |
| -784  | 315,044                                   | -762  | 5,083  | 16,002          | 21,084         | 30,898  | 6,114   | 1,912  | 29,745         | 2,765              |   | 10,615          | 13,380                               |   |
| -1,062  | 316,928                                   | -1,555  | 5,206  | 16,404          | 21,610         | 31,732  | 6,189   | 2,047  | 30,273         | 2,950              |   | 10,647          | 13,597                               |   |
| -727  | 321,474                                   | -988  | 5,502  | 16,903          | 22,405         | 31,783  | 6,197   | 2,204  | 29,898         | 2,521              |   | 11,287          | 13,807                               |   |
| -1,236  | 322,760                                   | -1,598  | 5,375  | 16,651          | 22,026         | 31,020  | 6,191   | 1,963  | 29,880         | 2,531              |   | 11,560          | 14,091                               |   |
| -918  | 324,152                                   | -1,234  | 5,766  | 17,547          | 23,313         | 30,883  | 6,191   | 2,126  | 31,014         | 3,038              |   | 12,331          | 15,369                               |   |
| -1,598  | 327,029                                   | -1,567  | 5,815  | 17,525          | 23,340         | 27,341  | 6,251   | 2,209  | 31,794         | 2,977              |   | 14,446          | 17,423                               |   |
| -884  | 334,147                                   | -1,357  | 5,887  | 17,862          | 23,748         | 24,056  | 6,361   | 2,188  | 32,833         | 3,392              |   | 13,376          | 16,769                               |   |
| -942  | 334,256                                   | -1,356  | 5,680  | 18,207          | 23,888         | 23,735  | 6,361   | 2,219  | 32,902         | 3,401              |   | 13,915          | 17,316                               |   |
| -1,203  | 346,481                                   | -1,388  | 5,410  | 17,496          | 22,907         | 18,250  | 6,354   | 2,098  | 31,959         | 2,894              |   | 13,754          | 16,648                               | 1993 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| -2,445  | 347,417                                   | -2,986  | 5,448  | 16,783          | 22,231         | 16,228  | 6,471   | 2,145  | 30,856         | 2,599              |   | 13,780          | 16,379                               |   |
| -1,449  | 349,060                                   | -1,981  | 5,381  | 16,631          | 22,012         | 19,039  | 6,696   | 2,369  | 30,280         | 2,673              |   | 14,545          | 17,218                               |   |
| -2,416  | 348,952                                   | -2,268  | 5,576  | 17,305          | 22,881         | 21,290  | 6,863   | 2,395  | 30,826         | 2,882              |   | 14,873          | 17,755                               |   |
| -2,464  | 348,562                                   | -2,928  | 5,627  | 17,651          | 23,278         | 22,958  | 6,862   | 2,314  | 31,014         | 2,709              |   | 14,783          | 17,492                               |   |
| -2,919  | 350,457                                   | -3,230  | 6,034  | 18,237          | 24,271         | 24,174  | 6,949   | 2,428  | 30,796         | 2,367              |   | 14,973          | 17,339                               |   |
| -2,566  | 355,532                                   | -2,595  | 6,109  | 18,570          | 24,679         | 25,588  | 7,025   | 2,442  | 29,952         | 2,273              |   | 15,311          | 17,585                               |   |
| -1,283  | 357,157                                   | -2,074  | 6,327  | 18,574          | 24,901         | 26,188  | 7,094   | 2,734  | 31,129         | 2,575              |   | 15,504          | 18,079                               |   |
| -823  | 370,387                                   | -1,182  | 6,598  | 19,634          | 26,232         | 26,416  | 7,173   | 2,775  | 31,866         | 2,524              |   | 17,054          | 19,579                               |   |
| -2,732  | 373,760                                   | -2,918  | 6,692  | 20,012          | 26,704         | 26,600  | 7,398   | 2,769  | 31,194         | 2,312              |   | 17,532          | 19,844                               |   |
| -2,481  | 371,197                                   | -3,437  | 7,113  | 20,484          | 27,597         | 27,419  | 7,581   | 3,453  | 31,747         | 4,052              |   | 16,556          | 20,607                               |   |
| -1,683  | 376,308                                   | -1,948  | 7,151  | 21,793          | 28,944         | 26,309  | 7,585   | 4,029  | 31,697         | 3,264              |   | 16,204          | 19,467                               |   |
| -969  | 373,536                                   | -969  | 7,492  | 21,143          | 28,635         | 26,028  | 7,711   | 3,953  | 30,362         | 3,584              |   | 16,287          | 19,870                               | 1994 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N      |
| -758  | 372,743                                   | -758  | 7,633  | 20,826          | 28,458         | 26,354  | 7,722   | 3,739  | 32,212         | 3,576              |   | 16,279          | 19,855                               |   |
| -986  | 372,670                                   | -986  | 7,637  | 20,585          | 28,222         | 26,894  | 7,902   | 3,313  | 33,145         | 3,546              |   | 18,091          | 21,637                               |   |
| -2,223  | 380,847                                   | -2,223  | 7,887  | 21,353          | 29,240         | 26,475  | 7,982   | 3,688  | 32,645         | 3,379              |   | 19,058          | 22,437                               |   |
| -1,286  | 383,646                                   | -1,286  | 7,701  | 21,062          | 28,763         | 25,719  | 8,003   | 3,559  | 32,073         | 3,588              |   | 18,928          | 22,516                               |   |
| -2,641  | 387,198                                   | -2,641  | 7,450  | 21,424          | 28,874         | 25,260  | 8,006   | 3,723  | 32,942         | 3,897              |   | 19,227          | 23,124                               |   |
| -3,006  | 390,611                                   | -3,006  | 7,354  | 22,023          | 29,377         | 27,810  | 7,978   | 3,343  | 31,967R        | 4,020              |   | 20,081          | 24,102                               |   |
| -1,582R   | 392,793                                   | -1,582R   | 7,163  | 21,950          | 29,113         | 29,030  | 7,962   | 3,379  | 31,688R        | 3,814              |   | 21,089          | 24,903                               |   |
| -2,662  | 392,683                                   | -2,662  | 7,544  | 21,605          | 29,149         | 29,495  | 7,963   | 3,537  | 30,992         | 3,587              |   | 21,483          | 25,070                               |   |
| -3,169  | 395,771                                   | -3,169  | 7,673  | 21,708          | 29,381         | 29,073  | 7,961   | 3,352  | 29,219         | 3,575              |   | 21,477          | 25,051                               |   |
| -3,909  | 398,991                                   | -3,909  | 7,855  | 22,089          | 29,944         | 28,636  | 8,363   | 2,948  | 29,047         | 3,482              |   | 21,366          | 24,848                               |   |

Millions of dollars. En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Canadian dollar liquid assets<br>Avoirs de première liquidité en dollars canadiens          |   |  |                               |                |  |                | Less liquid Canadian dollar assets<br>Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens              |                                    |   |   |   |  |                |                                    |                       |
|------------------------------------|---|---|--|-------------------------------|----------------|--|----------------|---|------------------------------------|---|---|---|--|----------------|------------------------------------|-----------------------|
|                                    | Bank of Canada deposits, notes and coins<br>Dépôts à la Banque du Canada, billets et pièces | Treasury bills (amortized value)<br>Bons du Trésor (valeur après amortissement) | Government of Canada direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien |                               |                | Call and short loans<br>Prêts à vue ou à court terme | Total<br>Total | Loans in Canadian dollars<br>Prêts en dollars canadiens   |                                    |   |   |   |  |                |                                    |                       |
|                                    |   |   | 3 years and under<br>3 ans ou moins  | Over 3 years<br>Plus de 3 ans | Total<br>Total |  |                | Federal government provinces and municipalities<br>Gouvernement fédéral, provinces et municipalités | General loans<br>Prêts généraux    |   | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail | Total<br>Total |                                    |                       |
|                                    |   |   |  |                               |                |  |                |   | Personal loans<br>Prêts personnels | Business loans<br>Prêts aux entreprises |   |   |  |                |                                    |                       |
|                                    |   |   |  |                               |                |  |                |   |                                    |   |   |   |  |                | Reverse repos<br>Prises en pension | Other<br>Autres prêts |
|                                    | B603  | B607  | B665   | B610                          | B608           | B612   | B668           | B644  | B645                               | B647                                    | B648  | B627  | B631   | B632           | B633                               | B634                  |
| 1990                               | O   | 5,403   | 15,249   | 1,500                         | 2,764          | 4,264  | 1,113          | 26,029  | 1,230                              |   |   | 172,648   | 100,960  | 7,340          | 3,352                              | 285,530               |
|                                    | S   | 4,787   | 17,267   | 1,802                         | 4,184          | 5,986  | 2,604          | 30,644  | 1,447                              |   |   | 173,601   | 101,873  | 7,489          | 3,356                              | 287,766               |
|                                    | D   | 6,581   | 17,979   | 3,073                         | 3,415          | 6,488  | 1,051          | 32,099  | 1,510                              |   |   | 175,809   | 102,660  | 7,505          | 3,330                              | 290,814               |
| 1991                               | J   | 5,870   | 20,708   | 2,420                         | 3,423          | 5,843  | 1,431          | 33,851  | 1,870                              |   |   | 173,979   | 103,021  | 7,490          | 3,313                              | 289,672               |
|                                    | F   | 5,418   | 21,272   | 2,759                         | 2,998          | 5,757  | 914            | 33,362  | 1,837                              |   |   | 180,161   | 103,458  | 7,559          | 3,293                              | 296,308               |
|                                    | M   | 4,954   | 22,202   | 2,891                         | 2,956          | 5,848  | 1,631          | 34,634  | 1,924                              |   |   | 178,864   | 104,118  | 7,596          | 3,316                              | 295,818               |
|                                    | A   | 5,262   | 23,488   | 2,893                         | 2,942          | 5,834  | 1,495          | 36,078  | 1,766                              |   |   | 177,844   | 104,788  | 7,671          | 3,284                              | 295,352               |
|                                    | M   | 4,665   | 23,228   | 2,365                         | 3,757          | 6,122  | 1,512          | 35,528  | 1,824                              |   |   | 179,984   | 105,872  | 8,021          | 3,262                              | 298,963               |
|                                    | J   | 5,174   | 22,396   | 3,026                         | 4,163          | 7,189  | 2,114          | 36,872  | 1,628                              |   |   | 180,332   | 108,106  | 8,081          | 3,253                              | 301,400               |
|                                    | J   | 5,448   | 21,246   | 3,172                         | 4,447          | 7,619  | 796            | 35,109  | 1,435                              |   |   | 176,935   | 109,500  | 8,109          | 3,254                              | 299,233               |
|                                    | A   | 5,462   | 23,491   | 3,463                         | 4,426          | 7,890  | 2,370          | 39,213  | 1,509                              |   |   | 175,844   | 111,288  | 8,255          | 3,294                              | 300,190               |
|                                    | S   | 6,378   | 25,835   | 4,325                         | 4,905          | 9,229  | 1,247          | 42,690  | 1,392                              |   |   | 176,377   | 112,067  | 8,334          | 3,239                              | 301,409               |
|                                    | O   | 5,876   | 25,716   | 4,701                         | 4,469          | 9,169  | 1,490          | 42,251  | 1,480                              |   |   | 179,506   | 112,912  | 8,430          | 2,795                              | 305,122               |
|                                    | %   | 5,666   | 25,232   | 5,150                         | 5,540          | 10,690   | 3,182          | 44,771  | 1,663                              |   |   | 178,701   | 113,854  | 9,079          | 2,810                              | 306,106               |
|                                    | D   | 7,153   | 26,529   | 5,784                         | 6,035          | 11,819   | 1,033          | 46,535  | 1,638                              |   |   | 177,818   | 114,548  | 9,051          | 2,760                              | 305,814               |
| 1992                               | J   | 5,188   | 29,016   | 4,757                         | 5,029          | 9,786  | 2,256          | 46,246  | 1,966                              |   |   | 180,948   | 115,120  | 9,023          | 2,745                              | 309,802               |
|                                    | F   | 4,896   | 26,261   | 4,853                         | 6,255          | 11,108   | 2,189          | 44,453  | 2,298                              |   |   | 187,753   | 115,848  | 9,119          | 2,739                              | 317,757               |
|                                    | M   | 5,179   | 26,763   | 5,622                         | 6,241          | 11,862   | 1,623          | 45,427  | 2,046                              |   |   | 183,182   | 116,857  | 9,267          | 2,744                              | 314,096               |
|                                    | A   | 5,808   | 32,272   | 5,369                         | 6,446          | 11,816   | 2,466          | 52,362  | 1,659                              |   |   | 178,497   | 117,913  | 9,468          | 2,734                              | 310,270               |
|                                    | M   | 5,506   | 33,277   | 5,594                         | 7,378          | 12,972   | 1,696          | 53,450  | 1,782                              |   |   | 175,509   | 119,249  | 9,491          | 2,741                              | 308,773               |
|                                    | J   | 4,979   | 32,221   | 5,862                         | 6,472          | 12,334   | 2,645          | 52,179  | 1,722                              |   |   | 174,819   | 121,198  | 9,463          | 2,704                              | 309,905               |
|                                    | J   | 4,835   | 35,108   | 5,824                         | 8,463          | 14,287   | 3,290          | 57,520  | 1,536                              |   |   | 174,001   | 122,675  | 9,523          | 2,732                              | 310,467               |
|                                    | A   | 5,250   | 31,288   | 6,784                         | 10,220         | 17,004   | 3,541          | 57,083  | 1,402                              |   |   | 173,386   | 124,059  | 9,528          | 2,703                              | 311,078               |
|                                    | S   | 5,896   | 28,284   | 6,876                         | 12,253         | 19,129   | 1,598          | 54,906  | 1,246                              |   |   | 177,109   | 125,519  | 9,605          | 2,686                              | 316,164               |
|                                    | O   | 5,558   | 30,203   | 6,875                         | 10,933         | 17,808   | 918            | 54,488  | 1,730                              |   |   | 179,356   | 127,835  | 9,823          | 2,678                              | 321,422               |
|                                    | N   | 5,115   | 28,676   | 6,998                         | 9,916          | 16,914   | 999            | 51,704  | 1,727                              |   |   | 177,804   | 129,523  | 9,906          | 2,809                              | 321,768               |
|                                    | D   | 5,880   | 33,295   | 7,269                         | 10,119         | 17,388   | 1,302          | 57,865  | 1,801                              |   |   | 179,147   | 130,195  | 10,073         | 2,780                              | 323,996               |
| 1993                               | J   | 3,991   | 28,341   | 6,925                         | 10,048         | 16,973   | 1,832          | 51,137  | 2,160                              |   |   | 184,955   | 134,875  | 11,975         | 2,650                              | 336,615               |
|                                    | F   | 4,181   | 28,327   | 9,271                         | 8,780          | 18,050   | 1,971          | 52,530  | 2,252                              |   |   | 184,929   | 135,564  | 12,155         | 2,596                              | 337,497               |
|                                    | M   | 5,244   | 30,882   | 10,262                        | 9,131          | 19,393   | 2,953          | 58,473  | 1,981                              |   |   | 182,590   | 136,008  | 12,108         | 2,584                              | 335,272               |
|                                    | A   | 4,095   | 33,069   | 10,798                        | 9,572          | 20,371   | 4,493          | 62,027  | 1,764                              |   |   | 179,142   | 136,643  | 12,148         | 2,047                              | 331,744               |
|                                    | M   | 5,120   | 33,417   | 10,846                        | 12,841         | 23,688   | 3,295          | 65,520  | 1,569                              |   |   | 176,397   | 137,645  | 12,202         | 1,976                              | 329,789               |
|                                    | J   | 5,185   | 33,135   | 14,597                        | 12,134         | 26,731   | 4,166          | 69,218  | 1,586                              |   |   | 175,687   | 139,306  | 12,217         | 1,940                              | 330,737               |
|                                    | J   | 4,765   | 32,225   | 13,417                        | 15,253         | 28,670   | 4,961          | 70,621  | 1,478                              |   |   | 174,111   | 140,420  | 12,255         | 1,877                              | 330,141               |
|                                    | A   | 5,046   | 32,874   | 17,781                        | 14,258         | 32,039   | 5,302          | 75,261  | 1,429                              |   |   | 173,244   | 141,984  | 13,301         | 1,857                              | 331,814               |
|                                    | S   | 4,687   | 32,013   | 17,927                        | 13,778         | 31,704   | 7,033          | 75,437  | 1,351                              |   |   | 176,275   | 151,021  | 15,942         | 1,877                              | 346,466               |
|                                    | O   | 4,886   | 34,661   | 18,794                        | 14,889         | 33,683   | 7,313          | 80,543  | 1,560                              |   |   | 176,438   | 151,683  | 15,840         | 1,923                              | 347,444               |
|                                    | N   | 4,927   | 32,357   | 15,425                        | 14,525         | 29,950   | 6,135          | 73,369  | 1,649                              | 70,066                                  |   | 184,431   | 152,854  | 15,177         | 1,826                              | 355,936               |
|                                    | D   | 5,916   | 36,761   | 17,589                        | 15,240         | 32,829   | 6,676          | 82,181  | 1,605                              |   |   | 185,888   | 153,647  | 14,942         | 1,795                              | 357,878               |
| 1994                               | J   | 4,235   | 34,596   | 17,522                        | 18,201         | 35,723   | 8,887          | 83,442  | 1,857                              | 71,037                                  |   | 180,375   | 153,881  | 14,859         | 1,781                              | 352,753               |
|                                    | F   | 4,670   | 30,717   | 16,024                        | 18,119         | 34,143   | 7,335          | 76,865  | 2,074                              | 72,039                                  |   | 184,393   | 154,214  | 14,778         | 1,773                              | 357,232               |
|                                    | M   | 4,822   | 31,355   | 16,678                        | 18,879         | 35,557   | 4,565          | 76,299  | 2,037                              | 72,588                                  |   | 193,257   | 155,606  | 14,768         | 1,770                              | 367,438               |
|                                    | A   | 4,275   | 35,940   | 16,282                        | 17,960         | 34,242   | 4,541          | 78,999  | 1,700                              | 72,783                                  | 11,915  | 192,365   | 162,305  | 16,646         | 1,821                              | 374,837               |
|                                    | M   | 5,151   | 35,972   | 14,797                        | 17,225         | 32,022   | 5,263          | 78,408  | 1,762                              | 73,047                                  | 107,668   | 193,386R  | 164,542  | 16,597         | 1,813R                             | 378,100               |
|                                    | J   | 3,730   | 33,512   | 15,572                        | 18,849         | 34,421   | 6,764          | 78,426  | 1,696                              | 73,695R                                 |   | 195,624R  | 166,777  | 16,577         | 1,785                              | 382,459               |
|                                    | J   | 4,044   | 32,114   | 16,532                        | 16,738         | 33,269   | 3,233          | 72,660  | 1,648                              | 73,794R                                 |   | 191,836R  | 168,210  | 16,195         | 1,795R                             | 379,684R              |
|                                    | A   | 4,152   | 34,346   | 18,471                        | 17,906         | 36,377   | 4,632          | 79,507  | 1,608                              | 74,278                                  | 22,310  | 197,745   | 170,063  | 15,110         | 1,791                              | 386,318               |
|                                    | S   | 3,307   | 31,053   | 19,439                        | 18,041         | 37,481   | 7,615          | 79,457  | 1,553                              | 75,964                                  | 17,071  | 194,957   | 171,097  | 14,828         | 1,792                              | 384,226               |
|                                    | O   | 4,117   | 33,731   | 19,179                        | 18,032         | 37,211   | 3,236          | 78,294  | 1,584                              | 76,349                                  | 20,483  | 199,829   | 171,838  | 14,841         | 1,780                              | 389,872               |

| Less liquid Canadian dollar assets<br>Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens |                       |                           |                | Total of<br>foregoing<br>Ensemble<br>des avoirs<br>précédents | Canadian<br>dollar deposits<br>with other<br>regulated<br>financial<br>institutions<br>Dépôts<br>en dollars<br>canadiens<br>auprès d'autres<br>institutions<br>financières<br>réglementées | Canadian<br>dollar items<br>in transit<br>(net)<br>Solde des<br>effets en<br>dollars<br>canadiens en<br>compensation | Customers'<br>liability<br>under<br>acceptances<br>Engagements<br>de clients<br>au titre des<br>acceptations | Other<br>Canadian<br>dollar<br>assets<br>Autres<br>avoirs<br>en dollars<br>canadiens | Total<br>Canadian<br>dollar<br>assets<br>Ensemble<br>des avoirs<br>en dollars<br>canadiens | Total foreign<br>currency assets<br>Ensemble des<br>avoirs en<br>monnaies<br>étrangères | Total<br>assets<br>Ensemble<br>de l'actif | End of<br>period<br>En fin de<br>période |
|--|-----------------------|---------------------------|----------------|---|--|--|--|--|--|---|---|--|
| Canadian securities<br>Titres canadiens  |                       |                           | Total<br>Total |   |  |  |  |  |  |   |   |  |
| Provincial<br>and<br>municipal<br>Provinces et<br>municipalités                        | Corporate<br>Sociétés | Other<br>Autres<br>titres |                |   |  |  |  |  |  |   |   |  |
| B635   | B636                  | B637                      | B616           | B669  | B643   | B628   | B641   | B642   | B670   | B671  | B672                                      |  |
| 2,949  | 8,816                 | 5,677                     | 17,442         | 329,001   | 7,999  | -1,155   | 46,234   | 14,366   | 396,445  | 184,194   | 580,639                                   | 1990 O                                   |
| 3,273  | 8,988                 | 5,981                     | 18,242         | 336,652   | 8,618  | -172   | 45,220   | 14,536   | 404,855  | 192,543   | 597,398                                   | N  |
| 3,230  | 9,098                 | 6,217                     | 18,545         | 341,458   | 9,355  | -565   | 44,109   | 14,344   | 408,701  | 199,434   | 608,135                                   | D  |
| 3,255  | 9,144                 | 6,776                     | 19,176         | 342,699   | 9,997  | -1,930   | 42,060   | 14,411   | 407,238  | 195,598   | 602,835                                   | 1991 J                                   |
| 3,352  | 9,353                 | 7,270                     | 19,976         | 349,646   | 8,661  | -2,265   | 39,333   | 14,277   | 409,652  | 194,364   | 604,016                                   | F  |
| 3,506  | 9,291                 | 6,175                     | 18,971         | 349,422   | 10,121   | -223   | 42,785   | 14,507   | 416,612  | 197,037   | 613,649                                   | M  |
| 4,073  | 9,522                 | 6,161                     | 19,755         | 351,185   | 8,838  | -1,147   | 42,926   | 14,259   | 416,061  | 192,307   | 608,368                                   | A  |
| 3,762  | 9,062                 | 5,750                     | 18,575         | 353,065   | 7,780  | -556   | 38,727   | 14,469   | 413,486  | 187,415   | 600,901                                   | M  |
| 4,720  | 9,106                 | 5,944                     | 19,771         | 358,043   | 9,660  | -729   | 38,291   | 14,561   | 419,827  | 186,761   | 606,589                                   | J  |
| 3,970  | 8,944                 | 6,665                     | 19,580         | 353,922   | 8,723  | -1,494   | 39,747   | 14,476   | 415,375  | 190,502   | 605,877                                   | J  |
| 4,579  | 9,154                 | 5,771                     | 19,504         | 358,907   | 8,436  | -1,124   | 39,112   | 14,927   | 420,259  | 189,995   | 610,254                                   | A  |
| 4,899  | 9,164                 | 6,234                     | 20,296         | 364,395   | 8,790  | -1,391   | 39,301   | 14,746   | 425,841  | 192,044   | 617,886                                   | S  |
| 5,420  | 8,981                 | 6,587                     | 20,989         | 368,362   | 7,817  | -1,139   | 35,775   | 14,540   | 425,356  | 185,184   | 610,540                                   | O  |
| 5,426  | 9,052                 | 6,465                     | 20,943         | 371,820   | 9,362  | -845   | 33,863   | 14,706   | 428,907  | 190,144   | 619,051                                   | N  |
| 6,029  | 9,062                 | 7,463                     | 22,554         | 374,903   | 9,930  | -656   | 36,151   | 14,701   | 435,030  | 199,310   | 634,340                                   | D  |
| 5,954  | 9,422                 | 7,769                     | 23,145         | 379,193   | 6,834  | -1,738   | 28,208   | 14,873   | 427,371  | 199,457   | 626,828                                   | 1992 J                                   |
| 5,597  | 9,358                 | 7,514                     | 22,470         | 384,680   | 6,540  | -2,008   | 23,295   | 15,557   | 428,063  | 197,654   | 625,716                                   | F  |
| 5,338  | 9,086                 | 7,886                     | 22,309         | 381,833   | 7,846  | -441   | 29,199   | 15,253   | 433,690  | 203,001   | 636,691                                   | M  |
| 5,289  | 9,011                 | 7,401                     | 21,701         | 384,333   | 8,528  | -2,404   | 30,016   | 15,807   | 436,279  | 204,843   | 641,122                                   | A  |
| 5,625  | 9,096                 | 7,456                     | 22,177         | 384,400   | 8,216  | -811   | 30,870   | 15,055   | 437,730  | 210,962   | 648,692                                   | M  |
| 6,758  | 9,191                 | 7,763                     | 23,712         | 385,796   | 7,816  | -326   | 31,470   | 15,142   | 439,898  | 209,017   | 648,915                                   | J  |
| 6,764  | 9,585                 | 8,471                     | 24,820         | 392,807   | 8,478  | -863   | 31,568   | 16,033   | 448,023  | 206,086   | 654,110                                   | J  |
| 7,221  | 9,402                 | 8,346                     | 24,970         | 393,131   | 9,530  | -929   | 31,011   | 16,969   | 449,711  | 207,858   | 657,569                                   | A  |
| 6,540  | 9,360                 | 7,913                     | 23,813         | 394,884   | 8,921  | -1,142   | 29,581   | 17,614   | 449,858  | 224,207   | 674,065                                   | S  |
| 6,492  | 9,742                 | 8,497                     | 24,731         | 400,641   | 7,129  | -502   | 24,202   | 17,088   | 448,558  | 210,972   | 659,530                                   | O  |
| 6,802  | 10,042                | 8,564                     | 25,408         | 398,879   | 8,740  | -688   | 24,696   | 18,066   | 449,694  | 226,569   | 676,263                                   | N  |
| 6,765  | 9,853                 | 7,754                     | 24,372         | 406,233   | 8,347  | -202   | 21,970   | 17,627   | 453,975  | 222,645   | 676,620                                   | D  |
| 7,405  | 9,936                 | 7,444                     | 24,785         | 412,537   | 7,924  | -1,585   | 15,573   | 18,013   | 452,462  | 214,482   | 666,944                                   | 1993 J                                   |
| 8,050  | 10,004                | 8,883                     | 26,937         | 416,963   | 9,209  | -2,413   | 17,434   | 18,479   | 459,673  | 214,615   | 674,288                                   | F  |
| 7,780  | 10,031                | 8,872                     | 26,683         | 420,427   | 8,294  | -1,198   | 19,737   | 18,827   | 466,088  | 218,277   | 684,365                                   | M  |
| 6,796  | 10,327                | 8,928                     | 26,051         | 419,822   | 10,389   | -881   | 22,084   | 19,013   | 470,427  | 212,179   | 682,605                                   | A  |
| 7,601  | 10,275                | 9,996                     | 27,872         | 423,180   | 10,274   | -1,267   | 23,083   | 18,060   | 473,330  | 217,446   | 690,776                                   | M  |
| 7,565  | 10,424                | 9,502                     | 27,492         | 427,446   | 9,766  | -2,522   | 24,723   | 18,159   | 477,572  | 218,531   | 696,103                                   | J  |
| 7,167  | 9,925                 | 9,668                     | 26,761         | 427,522   | 9,322  | -1,752   | 26,386   | 17,662   | 479,140  | 215,498   | 694,638                                   | J  |
| 7,581  | 9,916                 | 9,700                     | 27,198         | 434,273   | 8,582  | -2,723   | 26,428   | 20,601   | 487,160  | 222,773   | 709,933                                   | A  |
| 7,933  | 9,871                 | 9,929                     | 27,733         | 449,636   | 9,225  | -1,066   | 27,251   | 21,229   | 506,275  | 229,212   | 735,487                                   | S  |
| 7,634  | 9,725                 | 9,533                     | 26,893         | 454,879   | 8,180  | -1,578   | 26,468   | 21,592   | 509,542  | 221,572   | 731,113                                   | O  |
| 8,349  | 9,782                 | 10,200                    | 28,332         | 457,637   | 9,269  | -2,772   | 26,383   | 20,904   | 511,420  | 231,889   | 743,309                                   | N  |
| 8,066  | 9,805                 | 9,944                     | 27,815         | 467,873   | 8,927  | -1,899   | 26,171   | 20,796   | 521,868  | 232,125   | 753,992                                   | D  |
| 8,999  | 10,042                | 9,494                     | 28,536         | 464,730   | 8,669  | -3,002   | 25,485   | 20,926   | 516,808  | 229,324   | 746,132                                   | 1994 J                                   |
| 9,779  | 9,881                 | 10,255                    | 29,915         | 464,012   | 7,840  | -2,945   | 26,084   | 21,558   | 516,548  | 236,639   | 753,187                                   | F  |
| 9,051  | 10,213                | 9,869                     | 29,133         | 472,870   | 9,837  | -1,337   | 25,832   | 21,263   | 528,466  | 242,611   | 771,077                                   | M  |
| 8,383  | 9,981                 | 9,973                     | 28,337         | 482,173   | 9,329  | -1,256   | 25,337   | 21,256   | 536,839  | 241,046   | 777,885                                   | A  |
| 8,492  | 10,043                | 10,341                    | 28,875         | 485,383   | 8,457  | -2,412   | 24,601   | 20,594   | 536,623  | 249,835   | 786,457                                   | M  |
| 8,308  | 9,797                 | 11,175                    | 29,280         | 490,164   | 9,891  | -1,593   | 26,595   | 21,129   | 546,186  | 253,431   | 799,616                                   | J  |
| 8,583  | 9,647                 | 11,644                    | 29,874         | 482,218R  | 10,050   | -947   | 28,204R  | 21,731R  | 541,257R   | 256,474   | 797,731R                                  | J  |
| 9,604  | 9,770                 | 11,294                    | 30,668         | 496,492   | 12,475   | -2,858   | 29,271   | 20,170   | 555,550  | 257,559   | 813,109                                   | A  |
| 10,311   | 10,577                | 11,845                    | 32,733         | 496,416   | 13,061   | -2,298   | 28,453   | 19,097   | 554,730  | 252,942   | 807,672                                   | S  |
| 10,472   | 10,452                | 12,460                    | 33,384         | 501,550   | 12,900   | -2,997   | 27,877   | 17,346   | 556,676  | 257,221   | 813,897                                   | O  |



Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens        |   |                            |         |   |                            |        |  |                 |        |   | Advances from Bank of Canada<br>Avances de la Banque du Canada | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires | Liabilities of subsidiaries other than deposits<br>Engagements des filiales, dépôts exclus |             |        |
|------------------------------------|--|---|----------------------------|---------|---|----------------------------|--------|--|-----------------|--------|---|--|--|--|-------------|--------|
|                                    | Personal savings deposits<br>Dépôts d'épargne des particuliers |   |                            |         | Non-personal term and notice deposits<br>Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers |                            |        | Gross demand deposits<br>Dépôts à vue (montant brut) |                 |        | Government of Canada<br>Gouvernement canadien |  |  |  | Total Total |        |
|                                    | Chequable<br>Trans-ferables par cheque                         | Non-chequable<br>Non transferables par cheque | Fixed term<br>À terme fixe | Total   | Notice<br>À préavis   | Fixed term<br>À terme fixe | Total  | Personal chequing<br>Comptes de chèques personnels   | Other<br>Autres | Total  |   |  |  |  |             |        |
|                                    | B678   | B679  | B680                       | B654    | B681  | B682                       | B683   | B676   | B684            | B685   | B652  | B651   | B658   | B686   | B687        |        |
| 1990                               | O  | 31,864  | 78,149                     | 88,271  | 198,283   | 22,270                     | 40,604 | 62,874   | 5,450           | 16,401 | 21,851  | 1,359  | 284,366  | 38   | 46,234      | 3,802  |
|                                    | N  | 32,871  | 78,512                     | 90,978  | 202,362   | 22,599                     | 43,452 | 66,050   | 5,681           | 16,757 | 22,438  | 1,201  | 292,052  | 256  | 45,220      | 4,526  |
|                                    | D  | 32,473  | 78,206                     | 91,918  | 202,597   | 24,548                     | 43,794 | 68,342   | 5,483           | 18,347 | 23,830  | 3,225  | 297,995  | 428  | 44,109      | 4,027  |
| 1991                               | J  | 32,549  | 78,586                     | 93,375  | 204,509   | 21,779                     | 45,867 | 67,646   | 5,207           | 16,017 | 21,224  | 3,090  | 296,470  | 274  | 42,060      | 3,529  |
|                                    | F  | 32,484  | 77,918                     | 97,297  | 207,699   | 22,014                     | 45,807 | 67,821   | 5,617           | 15,712 | 21,329  | 1,728  | 298,577  | 593  | 39,333      | 3,941  |
|                                    | M  | 32,717  | 77,741                     | 98,700  | 209,157   | 22,389                     | 44,194 | 66,583   | 5,746           | 16,370 | 22,116  | 1,653  | 299,510  | 274  | 42,785      | 4,368  |
|                                    | A  | 33,643  | 78,052                     | 99,134  | 210,829   | 22,873                     | 43,406 | 66,278   | 6,034           | 16,693 | 22,727  | 2,547  | 302,381  | 531  | 42,926      | 3,708  |
|                                    | M  | 33,301  | 77,867                     | 99,244  | 210,412   | 23,345                     | 43,176 | 66,521   | 5,918           | 16,590 | 22,508  | 716  | 300,157  | 224  | 38,727      | 4,014  |
|                                    | J  | 33,846  | 78,259                     | 99,516  | 211,621   | 23,993                     | 44,402 | 68,395   | 6,170           | 17,188 | 23,358  | 369  | 303,743  | 194  | 38,291      | 4,255  |
|                                    | I  | 33,523  | 77,665                     | 100,006 | 211,195   | 23,152                     | 39,447 | 62,599   | 5,522           | 16,374 | 21,896  | 283  | 295,973  | 334  | 39,747      | 3,902  |
|                                    | A  | 34,052  | 77,992                     | 100,249 | 212,293   | 23,311                     | 41,550 | 64,860   | 5,647           | 16,470 | 22,117  | 1,012  | 300,283  | 487  | 39,112      | 4,892  |
|                                    | S  | 33,736  | 77,410                     | 100,869 | 212,014   | 24,347                     | 43,399 | 67,746   | 5,630           | 17,369 | 22,999  | 1,139  | 303,899  | 1,391  | 39,301      | 4,943  |
|                                    | O  | 34,234  | 77,243                     | 102,065 | 213,542   | 23,496                     | 45,871 | 69,367   | 5,749           | 16,838 | 22,588  | 2,293  | 307,790  | 53   | 35,775      | 3,474  |
|                                    | N  | 34,841  | 76,226                     | 105,715 | 216,782   | 23,737                     | 45,951 | 69,688   | 6,078           | 17,615 | 23,692  | 272  | 310,435  | 334  | 33,863      | 4,413  |
|                                    | D  | 34,272  | 76,031                     | 106,212 | 216,515   | 25,053                     | 45,095 | 70,147   | 5,619           | 17,594 | 23,214  | 2,077  | 311,952  | 1,069  | 36,151      | 4,578  |
|                                    | 1992   | J   | 34,771                     | 76,371  | 107,396   | 218,538                    | 23,247 | 45,945   | 69,192          | 5,986  | 16,492  | 22,478   | 908  | 311,117  | 557         | 28,208 |
| F                                  |  | 34,570  | 75,419                     | 110,233 | 220,222   | 23,196                     | 48,789 | 71,985   | 5,980           | 16,549 | 22,529  | 52   | 314,788  | 311  | 23,295      | 3,870  |
| M                                  |  | 33,746  | 74,459                     | 112,750 | 220,955   | 23,749                     | 47,822 | 71,571   | 5,449           | 16,589 | 22,037  | 542  | 315,105  | 156  | 29,199      | 3,858  |
| A                                  |  | 35,321  | 74,529                     | 114,289 | 224,139   | 23,628                     | 45,486 | 69,115   | 5,853           | 16,846 | 22,699  | 1,666  | 317,619  | 611  | 30,016      | 4,754  |
| M                                  |  | 34,602  | 73,758                     | 115,562 | 223,922   | 23,411                     | 47,319 | 70,729   | 5,902           | 16,741 | 22,644  | 1,431  | 318,726  | 640  | 30,870      | 3,830  |
| J                                  |  | 35,013  | 72,488                     | 116,569 | 224,069   | 25,492                     | 46,594 | 72,086   | 5,952           | 17,709 | 23,661  | 1,183  | 321,000  | 10   | 31,470      | 4,012  |
| J                                  |  | 35,358  | 72,393                     | 117,875 | 225,626   | 25,519                     | 49,041 | 74,560   | 6,058           | 17,411 | 23,470  | 229  | 323,885  | 245  | 31,568      | 4,834  |
| A                                  |  | 35,525  | 71,951                     | 118,077 | 225,553   | 26,450                     | 49,564 | 76,014   | 5,967           | 17,848 | 23,815  | 319  | 325,702  | 95   | 31,011      | 4,690  |
| S                                  |  | 35,113  | 71,305                     | 118,223 | 224,640   | 26,601                     | 49,885 | 76,486   | 6,479           | 18,465 | 24,944  | 2,577  | 328,648  | 170  | 29,581      | 2,753  |
| O                                  |  | 35,701  | 70,587                     | 120,159 | 226,448   | 25,407                     | 53,116 | 78,523   | 6,815           | 18,373 | 25,188  | 2,511  | 332,670  | 6  | 24,202      | 3,294  |
| N                                  |  | 35,322  | 68,749                     | 125,219 | 229,290   | 26,012                     | 53,396 | 79,409   | 6,155           | 19,206 | 25,361  | 2,508  | 336,568  | -  | 24,696      | 2,397  |
| D                                  |  | 34,671  | 68,345                     | 125,716 | 228,732   | 25,793                     | 56,038 | 81,831   | 5,977           | 21,138 | 27,115  | 1,407  | 339,085  | 132  | 21,970      | 2,960  |
| 1993                               |  | J   | 35,330                     | 69,405  | 135,530   | 240,265                    | 23,874 | 58,989   | 82,863          | 6,064  | 17,105  | 23,169   | 486  | 346,783  | 384         | 15,573 |
|                                    | F  | 35,080  | 68,361                     | 139,906 | 243,347   | 23,796                     | 59,407 | 83,202   | 6,106           | 16,873 | 22,979  | 995  | 350,524  | 67   | 17,434      | 2,649  |
|                                    | M  | 33,951  | 66,881                     | 143,649 | 244,481   | 24,116                     | 55,905 | 80,021   | 5,843           | 16,965 | 22,808  | 2,325  | 349,634  | 144  | 19,737      | 4,120  |
|                                    | A  | 36,107  | 67,281                     | 144,949 | 248,337   | 24,272                     | 54,487 | 78,758   | 6,537           | 18,285 | 24,821  | 1,351  | 353,268  | 31   | 22,084      | 3,287  |
|                                    | M  | 35,639  | 66,968                     | 145,707 | 248,313   | 25,164                     | 51,552 | 76,716   | 6,446           | 18,608 | 25,054  | 1,721  | 351,804  | 74   | 23,083      | 3,521  |
|                                    | J  | 36,213  | 65,954                     | 145,967 | 248,134   | 26,785                     | 52,417 | 79,201   | 6,878           | 19,363 | 26,241  | 1,365  | 354,942  | 232  | 24,723      | 3,421  |
|                                    | J  | 36,236  | 65,787                     | 146,490 | 248,513   | 26,007                     | 51,673 | 77,680   | 6,994           | 19,469 | 26,463  | 1,306  | 353,962  | 123  | 26,386      | 3,279  |
|                                    | A  | 36,290  | 65,583                     | 148,276 | 250,149   | 26,187                     | 51,614 | 77,801   | 6,986           | 19,725 | 26,711  | 2,716  | 357,378  | 218  | 26,428      | 3,397  |
|                                    | S  | 36,188  | 66,209                     | 160,110 | 262,507   | 26,764                     | 55,079 | 81,843   | 7,901           | 20,100 | 28,000  | 893  | 373,243  | 44   | 27,251      | 4,007  |
|                                    | O  | 37,251  | 66,912                     | 159,821 | 263,984   | 26,723                     | 51,453 | 78,175   | 8,531           | 20,857 | 29,388  | 2,002  | 373,549  | 311  | 26,468      | 5,967  |
|                                    | N  | 36,543  | 65,118                     | 162,440 | 264,101   | 27,248                     | 50,127 | 77,375   | 8,137           | 21,254 | 29,390  | 1,464  | 372,331  | 191  | 26,383      | 4,394  |
|                                    | D  | 36,423  | 64,487                     | 162,857 | 263,766   | 27,704                     | 53,061 | 80,765   | 8,473           | 21,787 | 30,260  | 2,439  | 377,231  | 46   | 26,171      | 3,072  |
|                                    | 1994   | J   | 36,935                     | 64,956  | 161,798   | 263,689                    | 26,967 | 50,942   | 77,909          | 8,733  | 21,567  | 30,300   | 582  | 372,480  | 108         | 25,485 |
| F                                  |  | 36,803  | 64,061                     | 161,706 | 262,571   | 27,923                     | 51,523 | 79,446   | 9,104           | 21,602 | 30,706  | 1,126  | 373,849  | 219  | 26,084      | 2,675  |
| M                                  |  | 37,074  | 63,232                     | 161,115 | 261,421   | 26,554                     | 55,396 | 81,950   | 8,868           | 21,855 | 30,723  | 2,336  | 376,430  | -  | 25,832      | 2,898  |
| A                                  |  | 39,361  | 64,267                     | 168,532 | 272,160   | 26,869                     | 54,775 | 81,644   | 8,794           | 22,043 | 30,836  | 1,279  | 385,919  | 153  | 25,337      | 4,488  |
| M                                  |  | 39,037  | 63,688                     | 169,525 | 272,250   | 26,951                     | 57,460 | 84,411   | 7,949           | 22,142 | 30,091  | 1,613  | 388,365  | 57   | 24,601      | 5,127  |
| J                                  |  | 39,841  | 62,431                     | 170,896 | 273,169   | 29,022                     | 59,496 | 88,518   | 8,096           | 23,328 | 31,425R                                       | 555  | 393,667R                                       | 289  | 26,595      | 5,964  |
| J                                  |  | 39,110  | 61,708                     | 173,934 | 274,751   | 28,485R                    | 57,691 | 86,177R  | 7,854           | 22,990 | 30,844  | 950  | 392,721R                                       | 499  | 28,204R     | 5,295  |
| A                                  |  | 38,592  | 60,873                     | 175,832 | 275,297   | 28,063                     | 61,445 | 89,509   | 7,674           | 22,429 | 30,103  | 1,507  | 396,415  | 212  | 29,271      | 5,848  |
| S                                  |  | 38,954  | 60,287                     | 177,208 | 276,449   | 28,465                     | 61,486 | 89,951   | 8,215           | 22,676 | 30,891  | 1,313  | 398,604  | 369  | 28,453      | 6,754  |
| O                                  |  | 39,032  | 59,374                     | 181,909 | 280,315   | 29,401                     | 58,656 | 88,057   | 8,266           | 23,371 | 31,637  | 1,352  | 401,361  | 61   | 27,877      | 5,339  |

| Other liabilities<br>Autres engagements | Non-controlling interest in subsidiaries<br>Participation non majoritaire dans les filiales | Subordinated debt<br>Dette subordonnée | Shareholders' equity<br>Avoir propre des actionnaires |                                   |   |   | Total<br>Total | Total foreign currency liabilities<br>Ensemble du passif en monnaies étrangères | Total liabilities<br>Ensemble du passif | End of period<br>En fin de période                               |
|---|---|--|---|-----------------------------------|---|---|----------------|---|---|--|
|   |   |  | Capital stock<br>Capital-actions                      |                                   | Contributed surplus<br>Surplus d'apport | Retained earnings<br>Bénéfices non répartis |                |   |   |  |
|   |   |  | Common<br>Actions ordinaires                          | Preferred<br>Actions privilégiées |   |   |                |   |   |  |
| B688                                    | B689  | B661                                   | B692  | B693                              | B694                                    | B696  | B650           | B675  | B674                                    |  |
| 17,934                                  | 211   | 3,297                                  | 12,631  | 4,645                             | 259                                     | 13,517                                      | 386,933        | 193,706   | 580,639                                 | 1990<br>O<br>N<br>D  |
| 19,146                                  | 210   | 3,415                                  | 12,742  | 4,644                             | 263                                     | 13,560                                      | 396,033        | 201,364   | 597,398                                 |  |
| 19,591                                  | 212   | 3,450                                  | 12,802  | 4,642                             | 263                                     | 13,588                                      | 401,107        | 207,028   | 608,135                                 |  |
| 19,048                                  | 216   | 3,968                                  | 12,966  | 4,642                             | 262                                     | 14,020                                      | 397,457        | 205,378   | 602,835                                 | 1991<br>J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 19,285                                  | 218   | 4,123                                  | 13,020  | 4,659                             | 262                                     | 14,038                                      | 398,049        | 205,967   | 604,016                                 |  |
| 20,332                                  | 222   | 4,708                                  | 13,052  | 4,985                             | 266                                     | 14,051                                      | 404,552        | 209,097   | 613,649                                 |  |
| 19,065                                  | 223   | 4,800                                  | 13,126  | 4,935                             | 266                                     | 14,444                                      | 406,405        | 201,963   | 608,368                                 |  |
| 19,329                                  | 225   | 4,950                                  | 13,212  | 5,178                             | 266                                     | 14,469                                      | 400,750        | 200,151   | 600,901                                 |  |
| 19,831                                  | 248   | 4,952                                  | 13,234  | 5,407                             | 266                                     | 14,505                                      | 404,927        | 201,661   | 606,589                                 |  |
| 19,797                                  | 253   | 5,024                                  | 13,291  | 5,707                             | 266                                     | 14,908                                      | 399,203        | 206,674   | 605,877                                 |  |
| 20,959                                  | 248   | 5,149                                  | 13,103  | 5,838                             | 266                                     | 14,949                                      | 405,286        | 204,968   | 610,254                                 |  |
| 22,525                                  | 257   | 5,149                                  | 13,263  | 5,684                             | 256                                     | 14,986                                      | 411,654        | 206,231   | 617,886                                 |  |
| 24,327                                  | 273   | 5,245                                  | 13,244  | 5,927                             | 258                                     | 15,310                                      | 411,676        | 198,864   | 610,540                                 |  |
| 25,054                                  | 268   | 5,363                                  | 13,354  | 6,343                             | 258                                     | 15,364                                      | 415,049        | 204,002   | 619,051                                 |  |
| 26,498                                  | 275   | 5,580                                  | 13,308  | 6,378                             | 258                                     | 15,463                                      | 421,509        | 212,830   | 634,340                                 |  |
| 23,897                                  | 280   | 5,577                                  | 13,282  | 6,487                             | 255                                     | 15,992                                      | 410,293        | 216,536   | 626,828                                 | 1992<br>J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 24,542                                  | 281   | 5,901                                  | 13,465  | 5,873                             | 255                                     | 16,010                                      | 408,593        | 217,124   | 625,716                                 |  |
| 25,605                                  | 283   | 6,051                                  | 13,479  | 6,135                             | 296                                     | 15,988                                      | 416,155        | 220,535   | 636,691                                 |  |
| 25,805                                  | 319   | 6,052                                  | 13,540  | 6,137                             | 259                                     | 15,725                                      | 420,835        | 220,287   | 641,122                                 |  |
| 25,834                                  | 296   | 6,177                                  | 13,620  | 6,147                             | 259                                     | 15,725                                      | 422,123        | 226,569   | 648,692                                 |  |
| 24,792                                  | 255   | 6,202                                  | 13,625  | 6,143                             | 254                                     | 15,721                                      | 423,483        | 225,432   | 648,915                                 |  |
| 29,754                                  | 260   | 6,191                                  | 13,684  | 6,094                             | 243                                     | 15,800                                      | 432,557        | 221,552   | 654,110                                 |  |
| 28,973                                  | 256   | 6,191                                  | 13,758  | 6,103                             | 243                                     | 15,792                                      | 432,814        | 224,755   | 657,569                                 |  |
| 30,088                                  | 257   | 6,191                                  | 13,765  | 6,146                             | 243                                     | 15,846                                      | 433,686        | 240,379   | 674,065                                 |  |
| 29,062                                  | 284   | 6,361                                  | 13,903  | 6,130                             | 223                                     | 15,004                                      | 431,138        | 228,392   | 659,509                                 |  |
| 30,157                                  | 300   | 6,361                                  | 13,980  | 6,170                             | 223                                     | 15,070                                      | 435,921        | 240,341   | 676,263                                 |  |
| 33,047                                  | 305   | 6,361                                  | 14,131  | 6,126                             | 222                                     | 14,992                                      | 439,331        | 237,290   | 676,620                                 |  |
| 30,428                                  | 284   | 6,347                                  | 14,291  | 6,389                             | 213                                     | 15,277                                      | 439,189        | 227,755   | 666,944                                 | 1993<br>J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 33,487                                  | 296   | 6,596                                  | 14,394  | 7,384                             | 203                                     | 15,293                                      | 448,327        | 225,961   | 674,288                                 |  |
| 32,186                                  | 343   | 6,863                                  | 14,804  | 7,395                             | 203                                     | 15,284                                      | 450,713        | 233,652   | 684,365                                 |  |
| 33,832                                  | 348   | 6,863                                  | 15,060  | 7,376                             | 204                                     | 15,652                                      | 458,004        | 224,602   | 682,605                                 |  |
| 34,608                                  | 349   | 6,862                                  | 15,074  | 7,377                             | 210                                     | 15,704                                      | 458,667        | 232,109   | 690,776                                 |  |
| 37,900                                  | 351   | 6,967                                  | 15,034  | 7,390                             | 210                                     | 15,748                                      | 466,917        | 229,186   | 696,099                                 |  |
| 40,017                                  | 351   | 7,094                                  | 15,164  | 7,387                             | 211                                     | 16,169                                      | 470,144        | 224,494   | 694,638                                 |  |
| 41,748                                  | 352   | 7,094                                  | 15,180  | 7,418                             | 211                                     | 16,261                                      | 475,685        | 234,248   | 709,933                                 |  |
| 43,964                                  | 350   | 7,394                                  | 15,182  | 7,432                             | 211                                     | 16,257                                      | 495,335        | 240,152   | 735,487                                 |  |
| 47,287                                  | 357   | 7,494                                  | 15,249  | 7,416                             | 209                                     | 15,908                                      | 500,216        | 230,897   | 731,113                                 |  |
| 50,545                                  | 357   | 7,520                                  | 15,375  | 5,845                             | 214                                     | 16,008                                      | 499,162        | 244,146   | 743,309                                 |  |
| 50,914                                  | 352   | 7,652                                  | 15,351  | 5,802                             | 209                                     | 16,004                                      | 502,805        | 251,187   | 753,992                                 |  |
| 50,555                                  | 367   | 7,652                                  | 15,431  | 5,802                             | 209                                     | 16,558                                      | 498,531        | 247,601   | 746,132                                 | 1994<br>J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O           |
| 51,830                                  | 379   | 7,652                                  | 15,437  | 5,802                             | 219                                     | 16,627                                      | 500,773        | 252,414   | 753,187                                 |  |
| 56,906                                  | 382   | 7,910                                  | 15,489  | 5,927                             | 217                                     | 16,663                                      | 508,654        | 262,422   | 771,077                                 |  |
| 51,667                                  | 501   | 7,926                                  | 15,846  | 5,927                             | 218                                     | 16,975                                      | 514,956        | 262,929   | 777,885                                 |  |
| 51,276                                  | 498   | 7,935                                  | 15,871  | 5,937                             | 217                                     | 17,012                                      | 516,897        | 269,560   | 786,452                                 |  |
| 52,732R                                 | 500   | 7,936                                  | 15,892  | 5,927                             | 209                                     | 16,994R                                     | 526,704        | 272,912R  | 799,616                                 |  |
| 49,117                                  | 509   | 7,884                                  | 16,002  | 5,916                             | 219                                     | 17,645                                      | 524,009R       | 273,722R  | 797,731R                                |  |
| 56,705                                  | 510   | 7,884                                  | 16,038  | 5,889                             | 208                                     | 17,709                                      | 536,690        | 276,419   | 813,109                                 |  |
| 55,077                                  | 599   | 7,884                                  | 16,071  | 5,887                             | 209                                     | 17,780                                      | 537,687        | 269,985   | 807,672                                 |  |
| 59,838                                  | 552   | 7,916                                  | 16,491  | 5,248                             | 209                                     | 18,233                                      | 543,123        | 270,774   | 813,897                                 |  |

Chartered banks: Regional distribution of assets  
**Banques à charte : Répartition régionale de l'actif**

Millions of dollars En millions de dollars

|  | End of period<br>En fin de période | Canadian dollar assets<br>Avoirs canadiens                             |                                  | Call and short loans<br>Prêts à vue ou à court terme | Loans to federal government, provinces and municipalities<br>Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités | Personal loans<br>Prêts personnels à tempérament | Prêts personnels                 |                                      |                                      | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation |                                      |  |
|--|------------------------------------|--|----------------------------------|--|--|--|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---|--------------------------------------|--|
|  |                                    | Coin and Bank of Canada notes<br>Pièces et billets de banque canadiens | Securities<br>Titres             |  |  |  | Credit cards<br>Cartes de crédit | Other<br>Autres                      | Total<br>Total                       |   |                                      |  |
|  |                                    |  | Provincial<br>Provinces          |  |  |  |                                  |                                      |                                      |   | Municipal<br>Municipalités           | Corporate<br>Sociétés                    |
|  |                                    | B2982-93<br>B2981  | B2604-15<br>B2603                | B2617-28<br>B2616                                    | B2643-54<br>B2642  | B2682-93<br>B2681                                | B2969-80<br>B2968                | B2734-45<br>B2733                    | B2747-58<br>B2746                    | B2721-32<br>B2720   | B2761-72<br>B2760                    | B2656-67<br>B2655                        |
| Newfoundland<br>Terre-Neuve  | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 121<br>69<br>64<br>53  | 42<br>95<br>73<br>131            | -<br>-<br>-<br>-                                     | 42<br>42<br>57<br>51   | -<br>-<br>-<br>-                                 | 114<br>112<br>94<br>89           | 839<br>849<br>862<br>869             | 213<br>194<br>204<br>218             | 432<br>453<br>424<br>422                                    | 1,484<br>1,496<br>1,491<br>1,509     | 1,595<br>1,584<br>1,669<br>1,714         |
| Prince Edward Island<br>Île-du-Prince-Édouard  | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 20<br>9<br>11<br>10  | 9<br>5<br>7<br>3                 | -<br>-<br>-<br>-                                     | 8<br>4<br>5<br>5   | -<br>-<br>-<br>-                                 | 13<br>10<br>14<br>15             | 223<br>227<br>230<br>229             | 51<br>48<br>50<br>52                 | 104<br>105<br>106<br>101                                    | 378<br>380<br>386<br>383             | 470<br>478<br>512<br>516                 |
| Nova Scotia<br>Nouvelle-Écosse   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 170<br>100<br>96<br>98   | 137<br>178<br>142<br>144         | -<br>-<br>-<br>-                                     | 180<br>184<br>200<br>195   | 2<br>1<br>1<br>2                                 | 21<br>36<br>29<br>25             | 1,766<br>1,743<br>1,812<br>1,816     | 428<br>395<br>410<br>432             | 1,001<br>1,040<br>1,001<br>1,053                            | 3,195<br>3,179<br>3,223<br>3,300     | 3,817<br>3,871<br>4,224<br>4,384         |
| New Brunswick<br>Nouveau-Brunswick   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 114<br>73<br>69<br>61  | 176<br>138<br>434<br>298         | -<br>-<br>-<br>-                                     | 40<br>40<br>39<br>44   | -<br>-<br>-<br>-                                 | 17<br>24<br>25<br>20             | 1,263<br>1,278<br>1,300<br>1,298     | 271<br>250<br>262<br>273             | 581<br>574<br>572<br>605                                    | 2,116<br>2,102<br>2,134<br>2,176     | 2,423<br>2,360<br>2,574<br>2,566         |
| Quebec<br>Québec   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 836<br>571<br>558<br>438   | 1,015<br>1,455<br>1,865<br>2,119 | 109<br>98<br>75<br>93                                | 2,219<br>2,296<br>2,481<br>2,332   | 376<br>584<br>134<br>99                          | 614<br>828<br>541<br>580         | 5,804<br>5,931<br>6,067<br>6,068     | 2,371<br>2,181<br>2,328<br>2,422     | 4,819<br>4,812<br>4,901<br>4,501                            | 12,994<br>12,923<br>13,296<br>12,991 | 23,495<br>24,674<br>27,096<br>27,855     |
| Ontario<br>Ontario   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 2,114<br>1,379<br>1,421<br>1,278                                       | 1,271<br>1,537<br>1,572<br>1,760 | 54<br>60<br>59<br>90                                 | 8,641<br>7,978<br>6,563<br>8,092   | 6,270<br>3,956<br>6,563<br>7,293                 | 684<br>869<br>771<br>651         | 11,042<br>11,514<br>11,627<br>11,315 | 5,984<br>5,633<br>5,849<br>6,161     | 12,122<br>12,669<br>12,757<br>13,744                        | 29,148<br>29,817<br>30,233<br>31,219 | 73,431<br>73,557<br>77,770<br>79,268     |
| Manitoba<br>Manitoba   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 160<br>114<br>131<br>102   | 148<br>97<br>150<br>141          | 3<br>3<br>3<br>3                                     | 67<br>89<br>91<br>160  | -<br>-<br>-<br>-                                 | 16<br>17<br>61<br>42             | 970<br>1,009<br>1,030<br>1,027       | 539<br>497<br>521<br>551             | 755<br>750<br>750<br>740                                    | 2,263<br>2,255<br>2,301<br>2,318     | 3,799<br>3,751<br>3,880<br>4,033         |
| Saskatchewan<br>Saskatchewan   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 114<br>84<br>80<br>73  | 76<br>139<br>282<br>143          | -<br>-<br>-<br>-                                     | 49<br>47<br>42<br>36   | -<br>-<br>-<br>-                                 | 22<br>49<br>64<br>46             | 938<br>974<br>974<br>973             | 361<br>336<br>352<br>375             | 624<br>615<br>625<br>648                                    | 1,923<br>1,926<br>1,951<br>1,996     | 2,715<br>2,709<br>2,876<br>2,930         |
| Alberta<br>Alberta   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 548<br>380<br>353<br>323   | 355<br>416<br>422<br>510         | 5<br>5<br>5<br>5                                     | 975<br>987<br>1,071<br>1,179   | 27<br>20<br>23<br>19                             | 24<br>33<br>16<br>38             | 2,883<br>2,980<br>2,977<br>2,902     | 1,564<br>1,438<br>1,538<br>1,652     | 2,383<br>2,435<br>2,470<br>2,588                            | 6,830<br>6,854<br>6,985<br>7,141     | 13,946<br>13,932<br>14,864<br>15,363     |
| British Columbia<br>Colombie-Britannique   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 617<br>440<br>461<br>411   | 525<br>586<br>397<br>464         | 14<br>16<br>20<br>12                                 | 433<br>606<br>547<br>719   | 1<br>3<br>36<br>73                               | 76<br>49<br>77<br>28             | 3,918<br>4,068<br>4,115<br>4,014     | 2,228<br>2,065<br>2,176<br>2,345     | 3,736<br>3,889<br>3,857<br>4,073                            | 9,882<br>10,021<br>10,147<br>10,432  | 27,071<br>28,364<br>31,019<br>31,838     |
| Yukon and N.W.T.<br>Yukon et T.N.-O.   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 15<br>12<br>13<br>12   | 3<br>3<br>2<br>2                 | -<br>-<br>-<br>-                                     | 2<br>2<br>2<br>7   | -<br>-<br>-<br>-                                 | 1<br>2<br>3<br>5                 | 123<br>129<br>129<br>130             | 54<br>51<br>52<br>52                 | 47<br>49<br>47<br>51  | 224<br>229<br>228<br>233             | 466<br>471<br>507<br>536                 |
| Unallocated in Canada<br>and/or international<br>Operations non<br>réparties au Canada<br>et opérations<br>internationales | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 4<br>4<br>3<br>2   | 3,649<br>3,775<br>2,438<br>3,994 | 474<br>445<br>361<br>399                             | 7,230<br>7,946<br>8,934<br>9,722   | -<br>-<br>6<br>130                               | 5<br>8<br>-<br>14                | 9<br>8<br>8<br>6                     | 18<br>18<br>16<br>17                 | 1,404<br>1,781<br>1,769<br>2,715                            | 1,432<br>1,807<br>1,792<br>2,738     | 27<br>15<br>27<br>299                    |
| Total<br>Total   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III     | 4,831<br>3,237<br>3,260<br>2,858                                       | 7,406<br>8,422<br>7,785<br>9,710 | 659<br>627<br>523<br>602                             | 19,887<br>20,220<br>21,103<br>22,542   | 6,676<br>4,565<br>6,764<br>7,615                 | 1,605<br>2,037<br>1,696<br>1,553 | 29,778<br>30,711<br>31,130<br>30,647 | 14,083<br>13,106<br>13,759<br>14,551 | 28,008<br>29,173<br>29,279<br>31,239                        | 71,869<br>72,989<br>74,168<br>76,437 | 153,255<br>155,765<br>167,019<br>171,299 |



| Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Loans to businesses Prêts aux entreprises  |                         |                         |                         |                            |                   | Agricultural loans<br>Prêts agricoles | Other business loans<br>Autres prêts commerciaux | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail | Customers' liability under acceptances<br>Engagements de clients au titre d'acceptations | Foreign currency loans and securities<br>Prêts et titres en monnaies étrangères | Land, buildings and equipment less accumulated depreciation<br>Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé | Total assets distributed by province<br>Ensemble de l'actif réparti par province | Residual assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets<br>Ensemble de l'actif |
|---|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------------------------|--|--|--|---|--|--|---|-------------------------------------|
|   | Under authorized limits of (millions of dollars):<br>Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de : |                         |                         |                         |                            |                   |                                       |  |  |  |   |  |  |   |                                     |
|   | Less than 0.2<br>Moins de 0.2  | 0.2 to 0.5<br>0.2 - 0.5 | 0.5 to 1.0<br>0.5 - 1.0 | 1.0 to 5.0<br>1.0 - 5.0 | 5.0 or more<br>5.0 ou plus | Total<br>Total    |                                       |  |  |  |   |  |  |   |                                     |
|   | B2774-85<br>B2773  | B2787-98<br>B2786       | B2800-11<br>B2799       | B2813-24<br>B2812       | B2956-67<br>B2955          | B2865-76<br>B2864 |                                       |  |  |  |   |  |  |   |                                     |
| B2669-80<br>B2668   | B2774-85<br>B2773  | B2787-98<br>B2786       | B2800-11<br>B2799       | B2813-24<br>B2812       | B2956-67<br>B2955          | B2865-76<br>B2864 | B2878-89<br>B2877                     | B2891-902<br>B2890                               | B2904-15<br>B2903  | B3214-25<br>B3213  | B2917-28<br>B2916   | B3201-12<br>B3200  | B3227-38<br>B3226  | B3240-51<br>B3239                             | B2551-62<br>B2550                   |
| 132   | 188  | 103                     | 82                      | 11                      | 183                        | 749               | 4                                     | 112  | 8  | 113  | 119   | 60   | 4,693  | 1,622   | 6,315                               |
| 136   | 195  | 109                     | 81                      | 11                      | 198                        | 784               | 4                                     | 119  | 3  | 127  | 52  | 60   | 4,682  | 1,678   | 6,360                               |
| 181   | 191  | 120                     | 95                      | 19                      | 199                        | 825               | 7                                     | 108  | 8  | 110  | 53  | 58   | 4,797  | 1,704   | 6,500                               |
| 121   | 200  | 126                     | 96                      | 19                      | 166                        | 802               | 7                                     | 107  | 7  | 173  | 50  | 59   | 4,873  | 1,836   | 6,709                               |
| 68  | 84   | 28                      | 29                      | 45                      | 63                         | 249               | 94                                    | 29   | 1  | 36   | 44  | 58   | 1,476  | 514   | 1,991                               |
| 69  | 91   | 30                      | 32                      | 40                      | 79                         | 272               | 83                                    | 40   | -  | 36   | 46  | 16   | 1,450  | 526   | 1,976                               |
| 73  | 94   | 36                      | 29                      | 49                      | 72                         | 280               | 79                                    | 45   | -  | 21   | 47  | 16   | 1,495  | 532   | 2,027                               |
| 59  | 91   | 35                      | 29                      | 46                      | 42                         | 242               | 98                                    | 35   | -  | 84   | 24  | 16   | 1,491  | 551   | 2,041                               |
| 401   | 375  | 203                     | 148                     | 366                     | 514                        | 1,607             | 64                                    | 332  | 64   | 725  | 376   | 86   | 11,175   | 3,716   | 14,891                              |
| 399   | 374  | 207                     | 159                     | 423                     | 652                        | 1,814             | 63                                    | 328  | 62   | 513  | 393   | 115  | 11,236   | 3,754   | 14,990                              |
| 408   | 394  | 215                     | 153                     | 438                     | 681                        | 1,881             | 69                                    | 251  | 60   | 603  | 339   | 106  | 11,633   | 3,754   | 15,387                              |
| 435   | 419  | 224                     | 162                     | 435                     | 548                        | 1,788             | 75                                    | 260  | 47   | 589  | 419   | 105  | 11,866   | 3,951   | 15,817                              |
| 228   | 282  | 172                     | 138                     | 295                     | 382                        | 1,269             | 77                                    | 140  | 1  | 748  | 162   | 33   | 7,544  | 2,640   | 10,184                              |
| 214   | 316  | 178                     | 144                     | 277                     | 382                        | 1,297             | 66                                    | 157  | 2  | 611  | 244   | 45   | 7,372  | 2,686   | 10,058                              |
| 237   | 317  | 191                     | 155                     | 292                     | 419                        | 1,374             | 75                                    | 158  | 18   | 680  | 154   | 44   | 8,013  | 2,778   | 10,791                              |
| 182   | 303  | 201                     | 159                     | 294                     | 463                        | 1,418             | 80                                    | 141  | 18   | 619  | 231   | 45   | 7,899  | 2,882   | 10,781                              |
| 3,903   | 3,286  | 1,661                   | 1,467                   | 3,979                   | 6,000                      | 16,393            | 1,117                                 | 3,245  | 427  | 4,408  | 5,513   | 751  | 77,416   | 25,327  | 102,743                             |
| 3,013   | 3,393  | 1,733                   | 1,490                   | 4,237                   | 6,739                      | 17,592            | 1,109                                 | 3,411  | 420  | 3,795  | 6,150   | 719  | 79,639   | 26,333  | 105,972                             |
| 3,742   | 3,306  | 1,837                   | 1,585                   | 4,383                   | 6,176                      | 17,287            | 1,176                                 | 3,683  | 399  | 3,210  | 6,065   | 658  | 82,266   | 27,221  | 109,487                             |
| 3,335   | 3,338  | 1,896                   | 1,590                   | 4,461                   | 5,986                      | 17,272            | 1,228                                 | 3,229  | 395  | 3,513  | 5,493   | 677  | 81,649   | 27,979  | 109,628                             |
| 6,986   | 5,601  | 2,714                   | 2,510                   | 7,102                   | 20,828                     | 38,755            | 1,884                                 | 6,792  | 581  | 13,096   | 18,242  | 2,830  | 210,777R   | 67,751  | 278,528R                            |
| 7,161   | 5,687  | 2,882                   | 2,603                   | 7,521                   | 21,043                     | 39,738            | 1,811                                 | 8,905  | 671  | 12,755   | 17,735  | 2,869  | 210,796  | 70,279  | 281,075                             |
| 7,683   | 5,799  | 2,903                   | 2,671                   | 7,275                   | 21,485                     | 40,133            | 1,965                                 | 8,953  | 611  | 13,946   | 17,158  | 3,002  | 219,476  | 71,826  | 291,302                             |
| 6,901   | 5,539  | 2,951                   | 2,722                   | 7,497                   | 21,621                     | 40,330            | 2,007                                 | 8,821  | 633  | 14,443   | 15,724  | 2,964  | 221,471  | 75,016  | 296,487                             |
| 393   | 315  | 175                     | 142                     | 377                     | 659                        | 1,668             | 749                                   | 622  | 31   | 509  | 556   | 130  | 11,114   | 5,141   | 16,255                              |
| 387   | 313  | 191                     | 155                     | 427                     | 596                        | 1,681             | 726                                   | 652  | 31   | 780  | 648   | 130  | 11,361   | 5,319   | 16,680                              |
| 446   | 349  | 205                     | 173                     | 406                     | 669                        | 1,802             | 789                                   | 609  | 30   | 853  | 719   | 119  | 11,983   | 5,293   | 17,276                              |
| 401   | 338  | 202                     | 166                     | 424                     | 600                        | 1,730             | 816                                   | 516  | 30   | 1,046  | 571   | 122  | 12,031   | 5,373   | 17,404                              |
| 495   | 243  | 141                     | 101                     | 273                     | 383                        | 1,141             | 957                                   | 149  | 24   | 302  | 530   | 129  | 8,625  | 4,506   | 13,131                              |
| 490   | 263  | 145                     | 98                      | 265                     | 264                        | 1,035             | 966                                   | 128  | 23   | 389  | 707   | 129  | 8,819  | 4,691   | 13,510                              |
| 593   | 284  | 151                     | 117                     | 298                     | 313                        | 1,163             | 1,111                                 | 136  | 22   | 310  | 746   | 121  | 9,499  | 4,677   | 14,176                              |
| 560   | 316  | 148                     | 113                     | 288                     | 284                        | 1,149             | 1,079                                 | 126  | 23   | 227  | 673   | 122  | 9,181  | 4,827   | 14,008                              |
| 1,057   | 1,410  | 501                     | 448                     | 1,106                   | 2,733                      | 6,197             | 2,396                                 | 797  | 257  | 2,962  | 3,343   | 548  | 40,268   | 13,769  | 54,037                              |
| 1,022   | 1,461  | 522                     | 456                     | 1,262                   | 2,681                      | 6,383             | 2,324                                 | 793  | 217  | 3,495  | 3,573   | 548  | 40,981   | 13,913  | 54,894                              |
| 1,254   | 1,726  | 565                     | 492                     | 1,212                   | 3,142                      | 7,136             | 2,353                                 | 824  | 253  | 3,798  | 3,884   | 552  | 43,793   | 13,920  | 57,714                              |
| 1,058   | 1,076  | 581                     | 491                     | 1,244                   | 2,725                      | 6,117             | 2,341                                 | 711  | 247  | 4,790  | 3,362   | 557  | 43,761   | 14,258  | 58,019                              |
| 2,035   | 1,603  | 1,032                   | 946                     | 2,446                   | 4,579                      | 10,606            | 610                                   | 1,492  | 306  | 3,178  | 4,579   | 514  | 61,938   | 20,567  | 82,505                              |
| 2,085   | 1,729  | 1,106                   | 1,017                   | 2,664                   | 4,839                      | 11,353            | 620                                   | 1,480  | 290  | 3,253  | 4,282   | 513  | 63,961   | 21,172  | 85,133                              |
| 2,307   | 1,803  | 1,183                   | 1,048                   | 2,755                   | 4,641                      | 11,430            | 620                                   | 1,213  | 307  | 3,055  | 4,248   | 551  | 66,434   | 21,273  | 87,707                              |
| 2,181   | 1,704  | 1,298                   | 1,114                   | 2,913                   | 4,910                      | 11,940            | 637                                   | 1,211  | 285  | 2,973  | 4,118   | 563  | 67,882   | 22,403  | 90,285                              |
| 20  | 55   | 25                      | 28                      | 42                      | 9                          | 159               | -                                     | 17   | -  | -  | 1   | 18   | 927  | 296   | 1,222                               |
| 20  | 55   | 30                      | 23                      | 48                      | 10                         | 166               | -                                     | 17   | -  | 9  | 1   | 18   | 951  | 299   | 1,250                               |
| 23  | 59   | 31                      | 27                      | 48                      | 12                         | 177               | 1                                     | 13   | -  | -  | 1   | 18   | 989  | 305   | 1,295                               |
| 22  | 59   | 29                      | 26                      | 47                      | 10                         | 170               | 4                                     | 19   | -  | 5  | 1   | 18   | 1,034  | 330   | 1,364                               |
| 1   | 55   | 2                       | 3                       | 50                      | 262                        | 372               | -                                     | 19,073   | 131  | 93   | 141,646   | 3,023  | 177,160  | -4,990  | 172,170                             |
| 4   | 30   | 1                       | 2                       | 48                      | 169                        | 248               | -                                     | 20,651   | 128  | 69   | 146,734   | 3,030  | 184,866  | -5,722  | 179,143                             |
| 1   | 10   | 2                       | 2                       | 54                      | 154                        | 222               | 16                                    | 19,871   | 128  | 9  | 155,840   | 2,919  | 192,568  | -6,649  | 185,919                             |
| 3   | 13   | -                       | -                       | 11                      | 103                        | 127               | -                                     | 18,192   | 127  | -7   | 152,329   | 2,928  | 190,997  | -5,835  | 185,162                             |
| 15,718  | 13,497   | 6,756                   | 6,042                   | 16,276                  | 36,594                     | 79,164            | 7,952                                 | 32,799   | 1,831  | 26,171   | 175,111   | 8,179  | 613,113  | 140,860                                       | 753,973                             |
| 15,001  | 13,907   | 7,133                   | 6,259                   | 17,414                  | 37,649                     | 82,362            | 7,771                                 | 36,680   | 1,848  | 25,832   | 180,565   | 8,192  | 626,113  | 144,928                                       | 771,041                             |
| 16,945  | 14,333   | 7,438                   | 6,547                   | 17,431                  | 37,960                     | 83,710            | 8,260                                 | 35,863   | 1,836  | 26,595   | 189,255   | 8,166  | 652,946  | 146,633                                       | 799,580                             |
| 15,258  | 13,395   | 7,692                   | 6,668                   | 17,872                  | 37,457                     | 83,085            | 8,373                                 | 33,367   | 1,813  | 28,453   | 182,996   | 8,177  | 654,136  | 153,500                                       | 807,635                             |

# Chartered banks: Regional distribution of liabilities

## Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars - En millions de dollars

## Canadian dollar liabilities - Dépôts en dollars canadiens

## Personal savings deposits - Dépôts d'épargne des particuliers

Chequable  
Transferables  
par cheque

Non-chequable  
Non transférables par chèque

Tax sheltered  
Abris fiscaux

Other  
Autres

Total  
Total

Fixed term  
À terme fixe

Total  
Total

Of which: Tax sheltered  
Dont : Abris fiscaux

Total  
Total

Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks)  
Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers  
(dépôts interbancaires exclus)

Notice  
À  
préavis

Fixed term  
À terme  
fixe

Total  
Total

|  |                                | B5428-39<br>B5427                    | B5767-78<br>B5766                | B5780-91<br>B5779                    | B5467-78<br>B5466                    | B5506-17<br>B5505                        | B5819-30<br>B5818                    | B5519-30<br>B5518                        | B5545-56<br>B5544                    | B5571-82<br>B5570                    | B5532-43<br>B5531                    |
|--|--------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Newfoundland<br>Terre-Neuve  | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 264<br>271<br>300<br>444             | 68<br>66<br>60<br>57             | 992<br>969<br>984<br>964             | 1,059<br>1,038<br>1,043<br>1,021     | 1,670<br>1,683<br>1,775<br>1,824         | 846<br>860<br>890<br>900             | 2,993<br>2,990<br>3,119<br>3,279         | 263<br>269<br>327<br>359             | 228<br>265<br>253<br>225             | 492<br>534<br>580<br>584             |
| Prince Edward Island<br>Îles-du-Prince-Edouard   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 122<br>124<br>140<br>139             | 48<br>48<br>44<br>40             | 238<br>230<br>231<br>224             | 283<br>248<br>248<br>234             | 606<br>598<br>638<br>654                 | 257<br>253<br>269<br>273             | 980<br>967<br>1,022<br>1,027             | 76<br>90<br>88<br>82                 | 59<br>54<br>51<br>60                 | 135<br>144<br>139<br>143             |
| Nova Scotia<br>Nouvelle-Écosse   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 951<br>988<br>1,030<br>1,042         | 122<br>124<br>112<br>112         | 1,960<br>1,910<br>1,900<br>1,851     | 2,082<br>2,084<br>2,012<br>1,963     | 4,142<br>4,124<br>4,387<br>4,507         | 1,840<br>1,814<br>1,901<br>1,947     | 7,175<br>7,146<br>7,429<br>7,511         | 579<br>454<br>505<br>541             | 413<br>396<br>369<br>409             | 993<br>850<br>873<br>950             |
| New Brunswick<br>Nouveau-Brunswick   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 653<br>670<br>710<br>714             | 66<br>66<br>69<br>66             | 1,232<br>1,207<br>1,176<br>1,174     | 1,308<br>1,284<br>1,248<br>1,240     | 3,032<br>2,976<br>3,095<br>3,184         | 1,374<br>1,347<br>1,388<br>1,402     | 4,993<br>4,930<br>5,051<br>5,138         | 386<br>382<br>390<br>407             | 435<br>417<br>691<br>650             | 821<br>799<br>1,081<br>1,056         |
| Quebec<br>Quebec   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 6,735<br>6,739<br>7,384<br>6,950     | 492<br>589<br>411<br>498         | 6,794<br>6,468<br>6,480<br>6,355     | 7,285<br>7,007<br>6,951<br>6,853     | 32,702<br>32,199<br>33,983<br>35,049     | 13,109<br>13,019<br>13,799<br>13,875 | 46,722<br>45,945<br>48,318<br>48,851     | 4,540<br>4,509<br>5,164<br>4,652     | 4,776<br>6,036<br>7,245<br>7,341     | 9,316<br>10,545<br>12,409<br>11,993  |
| Ontario<br>Ontario   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 16,469<br>16,584<br>17,892<br>17,538 | 74<br>158<br>186<br>184          | 27,032<br>25,934<br>26,272<br>25,208 | 29,279<br>28,390<br>28,429<br>27,493 | 70,199<br>69,750<br>74,701<br>77,682     | 25,901<br>25,542<br>26,852<br>27,430 | 115,948<br>114,723<br>121,022<br>122,713 | 12,558<br>11,876<br>12,820<br>13,019 | 20,237<br>22,702<br>25,221<br>25,504 | 32,795<br>34,578<br>38,040<br>38,523 |
| Manitoba<br>Manitoba   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 1,881<br>1,891<br>1,428<br>1,446     | 21<br>27<br>12<br>106            | 2,699<br>2,635<br>2,541<br>2,451     | 2,819<br>2,761<br>2,653<br>2,557     | 5,682<br>5,661<br>6,075<br>6,175         | 2,234<br>2,195<br>2,365<br>2,406     | 9,883<br>9,812<br>10,160<br>10,149       | 850<br>932<br>923<br>809             | 603<br>647<br>661<br>590             | 1,453<br>1,578<br>1,584<br>1,398     |
| Saskatchewan<br>Saskatchewan   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 1,119<br>1,114<br>1,111<br>1,111     | 68<br>68<br>66<br>91             | 2,240<br>2,256<br>2,170<br>2,063     | 2,333<br>2,364<br>2,264<br>2,188     | 5,304<br>5,276<br>5,663<br>5,762         | 1,913<br>1,884<br>2,037<br>2,058     | 8,766<br>8,854<br>9,154<br>9,112         | 630<br>570<br>681<br>707             | 567<br>606<br>545<br>567             | 1,197<br>1,176<br>1,226<br>1,274     |
| Alberta<br>Alberta   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 6,881<br>6,881<br>7,088<br>7,088     | 199<br>169<br>121<br>119         | 5,813<br>5,712<br>5,520<br>5,376     | 6,243<br>6,181<br>5,941<br>5,786     | 15,064<br>14,636<br>15,384<br>15,842     | 6,306<br>6,081<br>6,396<br>6,497     | 24,002<br>23,650<br>24,304<br>24,606     | 3,297<br>2,956<br>3,282<br>3,097     | 2,226<br>2,145<br>2,375<br>2,180     | 5,523<br>5,101<br>5,656<br>5,277     |
| British Columbia<br>Colombie-Britannique   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 5,615<br>5,888<br>6,266<br>6,888     | 848<br>618<br>889<br>82          | 9,874<br>9,603<br>9,727<br>9,454     | 10,417<br>10,211<br>10,267<br>9,981  | 21,368<br>21,226<br>22,182<br>23,496     | 7,285<br>7,128<br>7,462<br>7,639     | 37,400<br>37,255<br>38,745<br>39,735     | 3,529<br>3,436<br>3,838<br>3,886     | 3,568<br>3,276<br>3,478<br>3,543     | 7,097<br>6,712<br>7,316<br>7,429     |
| Yukon and N.W.T.<br>Yukon et T.N.-O.   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 66<br>66<br>66<br>66                 | 13<br>13<br>13<br>13             | 115<br>108<br>11<br>113              | 128<br>122<br>130<br>125             | 188<br>181<br>179<br>180                 | 98<br>97<br>96<br>91                 | 379<br>365<br>384<br>412                 | 106<br>120<br>96<br>111              | 50<br>52<br>52<br>48                 | 156<br>172<br>148<br>159             |
| Unallocated in Canada<br>and/or international<br>Operations non<br>réparties au Canada<br>et opérations<br>internationales | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 882<br>882<br>882<br>882             | 882<br>882<br>882<br>267         | 18<br>18<br>681<br>618               | 1,270<br>1,599<br>1,251<br>879       | 2,899<br>2,806<br>2,834<br>2,853         | 333<br>196<br>199<br>199             | 4,525<br>4,784<br>4,462<br>4,080         | 428<br>559<br>587<br>465             | 8,540<br>6,892<br>7,244<br>6,760     | 8,967<br>7,451<br>7,831<br>7,225     |
| Total<br>Total   | 1993 IV<br>1994 I<br>II<br>III | 36,423<br>37,074<br>39,841<br>38,954 | 1,438<br>1,398<br>1,468<br>1,438 | 59,706<br>57,764<br>57,800<br>55,850 | 64,487<br>63,232<br>62,431<br>60,287 | 162,857<br>161,115<br>170,896<br>177,208 | 61,194<br>60,115<br>63,681<br>64,700 | 263,766<br>261,421<br>273,169<br>276,449 | 27,242<br>26,151<br>28,701<br>28,135 | 41,702<br>43,488<br>48,183<br>47,876 | 68,945<br>69,639<br>76,884<br>76,011 |

| Gross demand deposits (excluding deposits of banks)<br>Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus) |                   |                   |                     |                   | Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada)<br>Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien) |                     |                            |                   | Acceptances<br>Acceptations | Non-controlling interest in subsidiaries<br>Participation non majoritaire dans les filiales | Liabilities of subsidiaries other than deposits<br>Engagements des filiales, dépôts exclus | Total liabilities distributed by province<br>Ensemble du passif réparti par province | Residual liabilities<br>Autres éléments du passif | Total liabilities<br>Ensemble du passif |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|--|---------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|---|--|--|---|---|
| Personal chequing<br>Comptes de chèques personnels  | Other<br>Autres   | Total<br>Total    | Of which:<br>Dont : |                   | Demand<br>À vue  | Notice<br>À préavis | Fixed term<br>À terme fixe | Total<br>Total    |                             |   |  |  |   |   |
| B5598-609<br>B5597  | B5611-22<br>B5610 | B5585-96<br>B5584 | B5415-26<br>B5414   | B5637-48<br>B5636 | B5676-87<br>B5675  | B5689-700<br>B5688  | B5702-13<br>B5701          | B5663-74<br>B5662 | B5715-26<br>B5714           | B5793-804<br>B5792  | B5806-17<br>B5805  | B5832-43<br>B5831  | B5845-56<br>B5844                                 | B5401-12<br>B5400                       |
| 83  | 253               | 336               | 3,820               | 15                | 15   | 9                   | 72                         | 96                | 113                         | -   | -  | 4,029  | 2,630   | 6,658                                   |
| 87  | 211               | 298               | 3,822               | 18                | 9  | 8                   | 5                          | 22                | 127                         | -   | -  | 3,971  | 2,716   | 6,687                                   |
| 93  | 245               | 338               | 4,037               | 33                | 16   | 10                  | 7                          | 34                | 110                         | -   | -  | 4,180  | 2,756   | 6,935                                   |
| 93  | 260               | 353               | 4,216               | 37                | 11   | 14                  | 6                          | 32                | 173                         | -   | -  | 4,421  | 2,876   | 7,297                                   |
| 26  | 70                | 96                | 1,212               | 23                | 5  | 3                   | 2                          | 10                | 36                          | -   | -  | 1,258  | 834   | 2,092                                   |
| 27  | 59                | 87                | 1,198               | 30                | 4  | 3                   | 2                          | 9                 | 36                          | -   | -  | 1,243  | 851   | 2,094                                   |
| 28  | 72                | 100               | 1,261               | 23                | 5  | 4                   | 4                          | 13                | 21                          | -   | -  | 1,296  | 861   | 2,157                                   |
| 26  | 69                | 95                | 1,264               | 15                | 7  | 4                   | 51                         | 62                | 84                          | -   | -  | 1,410  | 862   | 2,273                                   |
| 193   | 393               | 586               | 8,754               | 86                | 32   | 46                  | 52                         | 130               | 731                         | -   | -  | 9,615  | 6,026   | 15,641                                  |
| 197   | 359               | 556               | 8,552               | 18                | 33   | 44                  | 52                         | 129               | 519                         | -   | -  | 9,200  | 6,077   | 15,277                                  |
| 207   | 385               | 592               | 8,894               | 21                | 55   | 48                  | 52                         | 155               | 609                         | -   | -  | 9,658  | 6,072   | 15,730                                  |
| 202   | 408               | 610               | 9,071               | 18                | 50   | 51                  | 63                         | 164               | 589                         | -   | -  | 9,825  | 6,188   | 16,013                                  |
| 118   | 288               | 406               | 6,220               | 125               | 21   | 27                  | 21                         | 69                | 748                         | -   | -  | 7,037  | 4,281   | 11,318                                  |
| 120   | 270               | 390               | 6,118               | 28                | 25   | 25                  | 23                         | 73                | 611                         | -   | -  | 6,803  | 4,348   | 11,151                                  |
| 118   | 331               | 449               | 6,581               | 320               | 38   | 31                  | 29                         | 99                | 680                         | -   | -  | 7,360  | 4,493   | 11,853                                  |
| 115   | 308               | 423               | 6,618               | 198               | 40   | 37                  | 27                         | 105               | 619                         | -   | -  | 7,342  | 4,514   | 11,856                                  |
| 588   | 3,035             | 3,622             | 59,660              | 47                | 1,056  | 678                 | 2,037                      | 3,771             | 4,447                       | -   | 19   | 67,897   | 41,067  | 108,964                                 |
| 565   | 2,929             | 3,494             | 59,984              | 605               | 943  | 678                 | 2,190                      | 3,811             | 3,834                       | -   | 304  | 67,933   | 42,622  | 110,555                                 |
| 479   | 3,288             | 3,768             | 64,495              | 421               | 1,216  | 692                 | 2,521                      | 4,429             | 3,258                       | -   | 819  | 73,001   | 44,032  | 117,033                                 |
| 420   | 2,977             | 3,397             | 64,241              | 389               | 1,176  | 691                 | 2,613                      | 4,480             | 3,611                       | -   | 586  | 72,918   | 43,825  | 116,743                                 |
| 2,142   | 8,727             | 10,851            | 159,594             | 849               | 3,200  | 1,853               | 6,621                      | 11,675            | 13,664                      | 133   | 1,339  | 186,404  | 109,856   | 296,260                                 |
| 2,142   | 8,646             | 10,788            | 160,089             | 1,042             | 3,217  | 1,915               | 8,054                      | 13,186            | 13,385                      | 163   | 1,423  | 188,247  | 113,753   | 301,999                                 |
| 2,025   | 9,092             | 11,117            | 170,179             | 1,869             | 3,333  | 1,931               | 7,273                      | 12,537            | 14,508                      | 162   | 2,104  | 199,490  | 116,184   | 315,674                                 |
| 1,881   | 9,125             | 11,005            | 172,241             | 789               | 3,809  | 1,931               | 7,765                      | 13,505            | 14,986                      | 252   | 3,558  | 204,542  | 117,502   | 322,043                                 |
| 218   | 555               | 773               | 12,109              | 42                | 94   | 75                  | 75                         | 244               | 513                         | -   | -  | 12,866   | 8,335   | 21,202                                  |
| 228   | 497               | 725               | 12,116              | 56                | 201  | 74                  | 285                        | 560               | 787                         | -   | -  | 13,463   | 8,609   | 22,072                                  |
| 226   | 572               | 798               | 12,541              | 107               | 130  | 78                  | 88                         | 295               | 858                         | -   | -  | 13,695   | 8,562   | 22,257                                  |
| 217   | 573               | 790               | 12,337              | 62                | 124  | 81                  | 86                         | 290               | 1,052                       | -   | -  | 13,679   | 8,416   | 22,096                                  |
| 210   | 442               | 652               | 10,615              | 16                | 34   | 29                  | 16                         | 80                | 306                         | -   | -  | 11,001   | 7,307   | 18,308                                  |
| 224   | 432               | 656               | 10,685              | 62                | 37   | 31                  | 40                         | 108               | 394                         | -   | -  | 11,188   | 7,593   | 18,780                                  |
| 223   | 478               | 701               | 11,081              | 21                | 68   | 31                  | 56                         | 155               | 317                         | -   | -  | 11,552   | 7,565   | 19,117                                  |
| 220   | 477               | 696               | 11,083              | 30                | 60   | 31                  | 41                         | 132               | 229                         | -   | -  | 11,444   | 7,561   | 19,005                                  |
| 828   | 2,082             | 2,910             | 32,435              | 1,054R            | 296  | 228                 | 542                        | 1,066             | 2,986                       | -   | -  | 36,487   | 22,327  | 58,814                                  |
| 880   | 2,061             | 2,941             | 31,693              | 970R              | 341  | 232                 | 616                        | 1,190             | 3,538                       | -   | -  | 36,420   | 22,519  | 58,940                                  |
| 848   | 2,175             | 3,022             | 32,982              | 997               | 400  | 244                 | 735                        | 1,379             | 3,852                       | -   | -  | 38,213   | 22,517  | 60,731                                  |
| 803   | 2,052             | 2,855             | 32,738              | 894               | 432  | 259                 | 876                        | 1,566             | 4,835                       | -   | -  | 39,139   | 22,334  | 61,473                                  |
| 878   | 3,073             | 3,951             | 48,448              | 583               | 636  | 676                 | 1,511                      | 2,822             | 3,377                       | 30  | -  | 54,677   | 33,349  | 88,026                                  |
| 908   | 3,353             | 4,261             | 48,228              | 248               | 675  | 707                 | 1,522                      | 2,904             | 3,598                       | 30  | -  | 54,760   | 34,269  | 89,029                                  |
| 901   | 3,440             | 4,342             | 50,402              | 289               | 765  | 771                 | 1,708                      | 3,244             | 3,319                       | 30  | -  | 56,995   | 34,410  | 91,406                                  |
| 837   | 3,437             | 4,275             | 51,438              | 224               | 858  | 780                 | 1,966                      | 3,605             | 3,412                       | 30  | -  | 58,485   | 35,091  | 93,576                                  |
| 23  | 138               | 161               | 696                 | 23                | 4  | 3                   | 2                          | 9                 | -                           | -   | -  | 705  | 479   | 1,185                                   |
| 23  | 121               | 144               | 681                 | 19                | 2  | 3                   | 1                          | 6                 | 9                           | -   | -  | 697  | 484   | 1,181                                   |
| 28  | 163               | 191               | 723                 | 31                | 10   | 4                   | 1                          | 14                | -                           | -   | -  | 737  | 494   | 1,231                                   |
| 25  | 162               | 186               | 757                 | 11                | 8  | 5                   | 1                          | 14                | 5                           | -   | -  | 776  | 517   | 1,293                                   |
| 3,183   | 891               | 4,074             | 17,567              | -                 | 7,565  | 7,737               | 74,283                     | 89,584            | 2,554                       | 209   | 3,067  | 112,981  | 12,524  | 125,506                                 |
| 3,466   | 893               | 4,360             | 16,594              | -                 | 9,178  | 8,003               | 82,113                     | 99,294            | 2,502                       | 224   | 2,341  | 120,954  | 12,322  | 133,276                                 |
| 2,920   | 967               | 3,886             | 16,179              | -                 | 9,096  | 7,922               | 83,509                     | 100,527           | 2,145                       | 342   | 4,389  | 123,583  | 11,874  | 135,457                                 |
| 3,376   | 820               | 4,196             | 15,501              | -                 | 8,072  | 7,861               | 83,932                     | 99,864            | 1,797                       | 357   | 5,300  | 122,819  | 11,466  | 134,285                                 |
| 8,473   | 19,947            | 28,420            | 361,131             | 2,863R            | 12,958   | 11,364              | 85,234                     | 109,555           | 29,474                      | 372   | 4,425  | 504,957  | 249,015   | 753,973                                 |
| 8,868   | 19,832            | 28,700            | 359,760             | 3,094R            | 14,665   | 11,726              | 94,902                     | 121,293           | 29,342                      | 416   | 4,068  | 514,879  | 256,162   | 771,041                                 |
| 8,096   | 21,207            | 29,304            | 379,356             | 4,133             | 15,131   | 11,765              | 95,984                     | 122,881           | 29,678                      | 534   | 7,312  | 539,760  | 259,879   | 799,580                                 |
| 8,215   | 20,668            | 28,882            | 381,343             | 2,667             | 14,647   | 11,746              | 97,384                     | 123,777           | 31,393                      | 639   | 9,443  | 546,594  | 261,041   | 807,635                                 |



Chartered banks: Quarterly classification of non mortgage loans  
**Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires**

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens  |   |   |                                 |   |                 |                           |                                  |                |                |
|------------------------------------|---|---|---|---------------------------------|---|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|
|                                    | Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens |   |   |                                 |   |                 |                           |                                  |                | Total<br>Total |
|                                    | To purchase (or carry) securities<br>Pour le financement de titres                            |   | To purchase consumer goods and other personal services<br>Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels |                                 |   |                 |                           |                                  |                |                |
|                                    | Tax sheltered plans<br>Régimes d'abri fiscal  | Marketable stocks and bonds<br>Actions et obligations négociables | Private passenger vehicles<br>Voitures particulières  | Mobile homes<br>Maisons mobiles | Renovations of residential property<br>Rénovations de logements | Other<br>Autres | Subtotal<br>Total partiel | Credit cards<br>Cartes de crédit | Total<br>Total |                |
|                                    | B347  | B346  | B342  | B343                            | B344  | B345            | B341                      | B340                             | B339           | B338           |
| 1984                               | 377   | 2,177   | 6,696   | 613                             | 710   | 20,988          | 29,007                    | 4,664                            | 33,672         | 36,227         |
| 1985                               | 489   | 2,219   | 8,023   | 575                             | 710   | 23,370          | 32,679                    | 5,180                            | 37,859         | 40,566         |
| 1986                               | 551   | 1,080   | 8,884   | 572                             | 1,071   | 25,415          | 35,941                    | 5,862                            | 41,803         | 43,434         |
| 1987                               | 582   | 1,172   | 10,020  | 583                             | 1,078   | 29,954          | 41,635                    | 6,839                            | 48,474         | 50,228         |
| 1988                               | 669   | 1,134   | 11,694  | 624                             | 1,262   | 33,923          | 47,503                    | 7,910                            | 55,413         | 57,216         |
| 1989                               | 774   | 1,027   | 12,477  | 637                             | 1,267   | 37,003          | 51,384                    | 9,127                            | 60,512         | 62,313         |
| 1990                               | 713   | 1,097   | 12,547  | 678                             | 1,183   | 39,135          | 53,544                    | 10,608                           | 64,152         | 65,962         |
| 1991                               | 573   | 1,076   | 11,659  | 654                             | 1,170   | 40,118          | 53,600                    | 10,729                           | 64,330         | 65,979         |
| 1992                               | 530   | 908   | 11,121  | 615                             | 1,175   | 39,363          | 52,274                    | 11,518                           | 63,792         | 65,229         |
| 1993                               | 530   | 1,131   | 11,547  | 608                             | 1,654   | 41,364          | 55,173                    | 14,083                           | 69,256         | 70,917         |
| 1986 II                            | 587   | 1,376   | 8,580   | 571                             | 797   | 24,464          | 34,413                    | 5,195                            | 39,608         | 41,571         |
| 1986 III                           | 535   | 1,024   | 8,848   | 576                             | 840   | 25,192          | 35,455                    | 5,477                            | 40,933         | 42,492         |
| 1986 IV                            | 551   | 1,080   | 8,884   | 572                             | 1,071   | 25,415          | 35,941                    | 5,862                            | 41,803         | 43,434         |
| 1987 I                             | 732   | 1,049   | 8,901   | 557                             | 926   | 26,551          | 36,935                    | 5,626                            | 42,561         | 44,343         |
| 1987 II                            | 655   | 1,090   | 9,455   | 571                             | 1,018   | 27,966          | 39,010                    | 5,855                            | 44,865         | 46,610         |
| 1987 III                           | 614   | 1,091   | 9,911   | 585                             | 1,056   | 29,073          | 40,625                    | 6,241                            | 46,866         | 48,572         |
| 1987 IV                            | 582   | 1,172   | 10,020  | 583                             | 1,078   | 29,954          | 41,635                    | 6,839                            | 48,474         | 50,228         |
| 1988 I                             | 818   | 1,102   | 10,223  | 577                             | 1,070   | 30,746          | 42,616                    | 6,493                            | 49,109         | 51,029         |
| 1988 II                            | 721   | 1,257   | 11,077  | 606                             | 1,185   | 32,561          | 45,429                    | 6,817                            | 52,245         | 54,224         |
| 1988 III                           | 666   | 1,017   | 11,606  | 619                             | 1,254   | 33,732          | 47,210                    | 7,251                            | 54,461         | 56,145         |
| 1988 IV                            | 669   | 1,134   | 11,694  | 624                             | 1,262   | 33,923          | 47,503                    | 7,910                            | 55,413         | 57,216         |
| 1989 I                             | 879   | 1,053   | 11,750  | 622                             | 1,235   | 34,605          | 48,212                    | 7,567                            | 55,780         | 57,711         |
| 1989 II                            | 774   | 1,028   | 12,199  | 633                             | 1,306   | 35,905          | 50,042                    | 7,869                            | 57,911         | 59,713         |
| 1989 III                           | 785   | 1,011   | 12,541  | 648                             | 1,344   | 36,295          | 50,828                    | 8,425                            | 59,253         | 61,048         |
| 1989 IV                            | 774   | 1,027   | 12,477  | 637                             | 1,267   | 37,003          | 51,384                    | 9,127                            | 60,512         | 62,313         |
| 1990 I                             | 977   | 986   | 12,328  | 630                             | 1,217   | 37,663          | 51,839                    | 8,796                            | 60,635         | 62,598         |
| 1990 II                            | 922   | 1,025   | 12,607  | 641                             | 1,250   | 38,422          | 52,919                    | 9,170                            | 62,090         | 64,037         |
| 1990 III                           | 820   | 1,016   | 12,788  | 650                             | 1,217   | 39,126          | 53,780                    | 9,884                            | 63,665         | 65,501         |
| 1990 IV                            | 713   | 1,097   | 12,547  | 678                             | 1,183   | 39,135          | 53,544                    | 10,608                           | 64,152         | 65,962         |
| 1991 I                             | 910   | 1,067   | 12,096  | 659                             | 1,107   | 39,629          | 53,492                    | 9,809                            | 63,301         | 65,278         |
| 1991 II                            | 797   | 1,097   | 12,074  | 672                             | 1,112   | 40,439          | 54,297                    | 10,139                           | 64,436         | 66,331         |
| 1991 III                           | 625   | 897   | 12,049  | 663                             | 1,204   | 40,297          | 54,213                    | 10,382                           | 64,596         | 66,117         |
| 1991 IV                            | 573   | 1,076   | 11,659  | 654                             | 1,170   | 40,118          | 53,600                    | 10,729                           | 64,330         | 65,979         |
| 1992 I                             | 872   | 934   | 11,306  | 645                             | 1,131   | 40,445          | 53,526                    | 9,807                            | 63,333         | 65,139         |
| 1992 II                            | 717   | 870   | 11,402  | 645                             | 1,169   | 40,428          | 53,645                    | 9,993                            | 63,638         | 65,226         |
| 1992 III                           | 635   | 808   | 11,504  | 635                             | 1,196   | 40,629          | 53,964                    | 10,612                           | 64,576         | 66,018         |
| 1992 IV                            | 530   | 908   | 11,121  | 615                             | 1,175   | 39,363          | 52,274                    | 11,518                           | 63,792         | 65,229         |
| 1993 I                             | 1,145   | 823   | 10,990  | 597                             | 1,146   | 40,541          | 53,273                    | 10,833                           | 64,106         | 66,074         |
| 1993 II                            | 902   | 937   | 11,442  | 712                             | 1,202   | 40,632          | 53,989                    | 11,295                           | 65,283         | 67,123         |
| 1993 III                           | 713   | 863   | 11,616  | 619                             | 1,253   | 41,916          | 55,404                    | 12,634                           | 68,038         | 69,614         |
| 1993 IV                            | 530   | 1,131   | 11,547  | 608                             | 1,654   | 41,364          | 55,173                    | 14,083                           | 69,256         | 70,917         |
| 1994 I                             | 1,279   | 1,210   | 11,679  | 582                             | 1,604   | 42,230          | 56,094                    | 13,102                           | 69,196         | 71,685         |
| 1994 II                            | 998R  | 1,252R  | 11,458R   | 601R                            | 1,638R  | 42,481R         | 56,177R                   | 13,748                           | 69,925R        | 72,175R        |
| 1994 III                           | 749   | 1,160   | 12,610  | 611                             | 1,306   | 43,566          | 58,093                    | 14,539                           | 72,632         | 74,541         |

| Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens  |   |                 |  |   |   |  |                   |                 |  |  |  |   |   |                 |  | End of period<br>En fin de période |
|--|---|-----------------|--|---|---|--|-------------------|-----------------|--|--|--|---|---|-----------------|--|------------------------------------|
| Financial institutions Institutions financières      |   |                 | Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles |   |   |  |                   |                 |  |  |  |   |   |                 |  |                                    |
| Deposit-taking institutions<br>Institutions de dépôt | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières | Other<br>Autres | Private businesses Entreprises privées   |   |   |  |                   |                 | Manufacturing Secteur manufacturier  |  |  |   |   |                 |  |                                    |
|  |   |                 | Agriculture<br>Agri-culture  | Fishing and trapping<br>Pêche et piégeage | Logging and forestry<br>Exploitation forestière | Mining, quarries and oil wells<br>Mines, carrières et puits de pétrole |                   |                 | Food, beverage and tobacco products<br>Aliments, boissons et produits du tabac | Leather, textile, apparel products<br>Cuir, textiles et vêtement | Metal products<br>Produits métalliques | Transportation equipment<br>Matériel de transport | Petroleum products<br>Produits pétroliers | Other<br>Autres | Total manufacturing<br>Ensemble du secteur manufacturier |                                    |
|  |   |                 |  |   |   | Mining<br>Mines  | Energy<br>Énergie | Other<br>Autres |  |  |  |   |   |                 |  |                                    |
| B335   | B336  | B337            | B333   | B332                                      | B331  | B328   | B329              | B330            | B322   | B323   | B324                                   | B325  | B326                                      | B327            | B321   |                                    |
| 1,269  | 1,671   | 5,645           | 7,736  | 303                                       | 1,049   | 1,318  | 7,773             | 875             | 1,540  | 1,172  | 2,296                                  | 833   | 650                                       | 7,088           | 13,580   | 1984                               |
| 1,224  | 1,522   | 6,036           | 7,796  | 203                                       | 938   | 810  | 7,660             | 866             | 1,560  | 1,090  | 1,828                                  | 774   | 684                                       | 7,331           | 13,267   | 1985                               |
| 598  | 3,039   | 5,893           | 7,582  | 222                                       | 782   | 1,035  | 6,214             | 703             | 1,520  | 1,166  | 1,895                                  | 909   | 431                                       | 6,950           | 12,870   | 1986                               |
| 483  | 1,910   | 6,985           | 7,419  | 287                                       | 730   | 649  | 5,193             | 591             | 1,565  | 1,429  | 1,919                                  | 856   | 408                                       | 7,517           | 13,694   | 1987                               |
| 387  | 2,319   | 6,986           | 7,559  | 367                                       | 864   | 635  | 3,061             | 578             | 1,911  | 1,524  | 2,114                                  | 1,062   | 284                                       | 8,191           | 15,086   | 1988                               |
| 1,264  | 1,398   | 8,042           | 7,595  | 393                                       | 899   | 856  | 2,708             | 642             | 2,279  | 1,723  | 2,292                                  | 993   | 468                                       | 9,783           | 17,539   | 1989                               |
| 2,005  | 1,175   | 7,844           | 7,550  | 366                                       | 1,068   | 772  | 2,125             | 695             | 2,398  | 1,694  | 2,319                                  | 1,215   | 536                                       | 11,413          | 19,575   | 1990                               |
| 2,092  | 1,195   | 8,453           | 7,422  | 350                                       | 1,233   | 436  | 1,940             | 551             | 2,373  | 1,469  | 2,624                                  | 983   | 723                                       | 10,125          | 18,296   | 1991                               |
| 1,383  | 1,623   | 9,088           | 7,298  | 339                                       | 1,107   | 627  | 2,741             | 490             | 2,367  | 1,340  | 2,624                                  | 932   | 440                                       | 10,867          | 18,569   | 1992                               |
| 1,999  | 6,745   | 10,256          | 7,706  | 304                                       | 947   | 354  | 2,099             | 450             | 2,018  | 1,183  | 2,249                                  | 888   | 219                                       | 8,526           | 15,084   | 1993                               |
| 1,119  | 2,034   | 5,400           | 7,361  | 198                                       | 887   | 902  | 7,056             | 810             | 1,523  | 1,300  | 2,114                                  | 789   | 526                                       | 7,335           | 13,588   | 1986 II                            |
| 899  | 1,986   | 5,571           | 7,529  | 215                                       | 841   | 1,139  | 7,041             | 715             | 1,516  | 1,327  | 2,103                                  | 813   | 505                                       | 7,190           | 13,456   | 1986 III                           |
| 598  | 3,039   | 5,893           | 7,582  | 222                                       | 782   | 1,035  | 6,214             | 703             | 1,520  | 1,166  | 1,895                                  | 909   | 431                                       | 6,950           | 12,870   | 1986 IV                            |
| 681  | 2,405   | 6,305           | 7,303  | 215                                       | 793   | 732  | 5,654             | 679             | 1,385  | 1,345  | 1,879                                  | 1,005   | 383                                       | 7,352           | 13,348   | 1987 I                             |
| 684  | 2,002   | 6,693           | 7,332  | 259                                       | 741   | 793  | 5,240             | 726             | 1,664  | 1,481  | 1,930                                  | 880   | 406                                       | 7,345           | 13,706   | 1987 II                            |
| 444  | 2,583   | 6,567           | 7,381  | 320                                       | 667   | 747  | 5,513             | 621             | 1,595  | 1,615  | 1,986                                  | 857   | 369                                       | 6,987           | 13,410   | 1987 III                           |
| 483  | 1,910   | 6,985           | 7,419  | 287                                       | 730   | 649  | 5,193             | 591             | 1,565  | 1,429  | 1,919                                  | 856   | 408                                       | 7,517           | 13,694   | 1987 IV                            |
| 576  | 1,582   | 6,553           | 7,207  | 286                                       | 793   | 601  | 4,855             | 587             | 1,571  | 1,641  | 2,003                                  | 960   | 381                                       | 7,865           | 14,421   | 1988 I                             |
| 486  | 2,514   | 7,310           | 7,428  | 361                                       | 844   | 679  | 5,036             | 632             | 1,628  | 1,743  | 2,184                                  | 1,024   | 365                                       | 7,933           | 14,877   | 1988 II                            |
| 439  | 2,285   | 6,986           | 7,435  | 338                                       | 793   | 664  | 3,254             | 577             | 1,539  | 1,831  | 2,075                                  | 970   | 387                                       | 8,273           | 15,074   | 1988 III                           |
| 387  | 2,319   | 6,986           | 7,559  | 367                                       | 864   | 635  | 3,061             | 578             | 1,911  | 1,524  | 2,114                                  | 1,062   | 284                                       | 8,191           | 15,086   | 1988 IV                            |
| 894  | 1,530   | 7,383           | 7,260  | 357                                       | 972   | 726  | 2,502             | 587             | 1,976  | 1,649  | 2,164                                  | 1,121   | 295                                       | 8,535           | 15,740   | 1989 I                             |
| 806  | 2,017   | 7,372           | 7,539  | 399                                       | 903   | 837  | 2,475             | 750             | 1,921  | 1,838  | 2,165                                  | 1,071   | 394                                       | 9,408           | 16,796   | 1989 II                            |
| 1,278  | 1,300   | 7,842           | 7,514  | 409                                       | 909   | 701  | 2,607             | 649             | 1,878  | 1,975  | 2,260                                  | 1,103   | 423                                       | 9,134           | 16,772   | 1989 III                           |
| 1,264  | 1,398   | 8,042           | 7,595  | 393                                       | 899   | 856  | 2,708             | 642             | 2,279  | 1,723  | 2,292                                  | 993   | 468                                       | 9,783           | 17,539   | 1989 IV                            |
| 1,550  | 1,710   | 7,406           | 7,280  | 396                                       | 998   | 833  | 2,062             | 579             | 2,370  | 1,900  | 2,555                                  | 973   | 347                                       | 10,606          | 18,751   | 1990 I                             |
| 1,614  | 1,118   | 6,850           | 7,426  | 401                                       | 944   | 896  | 1,906             | 597             | 2,464  | 1,932  | 2,392                                  | 1,124   | 330                                       | 10,582          | 18,823   | 1990 II                            |
| 1,624  | 1,128   | 7,249           | 7,449  | 388                                       | 1,070   | 669  | 1,937             | 609             | 2,426  | 2,132  | 2,421                                  | 1,280   | 305                                       | 11,046          | 19,610   | 1990 III                           |
| 2,005  | 1,175   | 7,844           | 7,550  | 366                                       | 1,068   | 772  | 2,125             | 695             | 2,398  | 1,694  | 2,319                                  | 1,215   | 536                                       | 11,413          | 19,575   | 1990 IV                            |
| 1,860  | 1,760   | 8,190           | 7,182  | 344                                       | 1,123   | 559  | 2,464             | 634             | 2,501  | 1,781  | 3,029                                  | 1,407   | 652                                       | 11,183          | 20,552   | 1991 I                             |
| 1,743  | 2,273   | 7,421           | 7,429  | 389                                       | 1,139   | 546  | 2,820             | 629             | 2,658  | 1,651  | 3,219                                  | 1,055   | 594                                       | 11,249          | 20,426   | 1991 II                            |
| 1,575  | 1,467   | 7,762           | 7,429  | 383                                       | 1,117   | 466  | 1,995             | 678             | 2,100  | 1,746  | 2,990                                  | 1,100   | 454                                       | 10,178          | 18,567   | 1991 III                           |
| 2,092  | 1,195   | 8,453           | 7,422  | 350                                       | 1,233   | 436  | 1,940             | 551             | 2,373  | 1,469  | 2,624                                  | 983   | 723                                       | 10,125          | 18,296   | 1991 IV                            |
| 1,521  | 1,817   | 9,404           | 7,155  | 319                                       | 1,084   | 755  | 2,899             | 546             | 2,327  | 1,565  | 2,932                                  | 1,148   | 566                                       | 10,998          | 19,537   | 1992 I                             |
| 1,618  | 2,805   | 8,584           | 7,137  | 358                                       | 1,107   | 664  | 2,270             | 555             | 2,201  | 1,648  | 2,729                                  | 1,043   | 637                                       | 9,393           | 17,651   | 1992 II                            |
| 2,019  | 1,703   | 8,036           | 7,369  | 360                                       | 1,123   | 849  | 2,240             | 540             | 2,362  | 1,805  | 2,607                                  | 903   | 282                                       | 9,945           | 17,904   | 1992 III                           |
| 1,383  | 1,623   | 9,088           | 7,298  | 339                                       | 1,107   | 627  | 2,741             | 490             | 2,367  | 1,340  | 2,624                                  | 932   | 440                                       | 10,867          | 18,569   | 1992 IV                            |
| 1,531  | 2,934   | 10,094          | 6,975  | 320                                       | 1,107   | 557  | 2,806             | 599             | 2,280  | 1,505  | 2,653                                  | 925   | 405                                       | 10,744          | 18,514   | 1993 I                             |
| 1,364  | 4,090   | 8,668           | 7,171  | 312                                       | 962   | 545  | 2,153             | 490             | 1,846  | 1,446  | 2,376                                  | 844   | 291                                       | 9,743           | 16,546   | 1993 II                            |
| 1,481  | 6,204   | 9,633           | 7,406  | 316                                       | 924   | 444  | 1,768             | 481             | 2,195  | 1,506  | 2,413                                  | 745   | 263                                       | 9,247           | 16,369   | 1993 III                           |
| 1,999  | 6,745   | 10,256          | 7,706  | 304                                       | 947   | 354  | 2,099             | 450             | 2,018  | 1,183  | 2,249                                  | 888   | 219                                       | 8,526           | 15,084   | 1993 IV                            |
| 1,478  | 4,957   | 10,795          | 7,423  | 303                                       | 969   | 408  | 2,200             | 467             | 2,121  | 1,377  | 2,261                                  | 752   | 167                                       | 9,149           | 15,827   | 1994 I                             |
| 1,405R   | 6,754R  | 10,845R         | 7,872R   | 305R                                      | 962R  | 387R   | 2,032R            | 552R            | 1,974R   | 1,379R   | 2,358R                                 | 810R  | 239R                                      | 9,728R          | 15,488R  | 1994 II                            |
| 629  | 7,585   | 9,547           | 7,940  | 298                                       | 909   | 239  | 1,862             | 560             | 2,021  | 1,501  | 2,463                                  | 795   | 325                                       | 9,252           | 16,356   | 1994 III                           |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période  | Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens   |                 |  |   |                                    |                             |                                   |  |  |   |         |   |                |
|---|--|-----------------|--|---|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|--|--|---|---------|---|----------------|
|   | Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens  |                 |  |   |                                    |                             |                                   |  |  |   |         |   |                |
|   | Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles |                 |  |   |                                    |                             |                                   |  |  |   |         |   |                |
|   | Private businesses Entreprises privées   |                 |  |   |                                    |                             |                                   |  |  |   |         | Government enterprises<br>Entreprises publiques | Total<br>Total |
| Construction / Real estate<br>Construction / Immobilier                     |  |                 | Transportation,<br>communication<br>and other<br>utilities<br>Transports,<br>communications<br>et autres<br>services publics | Wholesale<br>trade<br>Commerce<br>de gros | Retail trade<br>Commerce de détail |                             | Service<br>industries<br>Services | Multi-<br>product<br>conglomerates<br>Conglomérats<br>multi-<br>produits | Total private<br>Ensemble<br>des<br>entreprises<br>privées | Of which:<br>Unincorporated<br>businesses<br>Dont :<br>Entreprises<br>individuelles |         |   |                |
| Builders and<br>developers<br>Constructeurs<br>et promoteurs<br>immobiliers | Real<br>estate<br>Immobilier   | Other<br>Autres |  |   | Automotive<br>Automobile           | Other<br>Autres<br>services |                                   |  |  |   |         |   |                |
|   | B319   | B313            | B320   | B318                                      | B317                               | B315                        | B316                              | B314   | B312   | B311  | B349    | B355  | B308           |
| 1984  | 5,952  | 3,192           | 5,176  | 4,748                                     | 5,373                              | 2,221                       | 3,894                             | 8,580  | 483  | 72,254  | 7,689   | 2,519   | 74,773         |
| 1985  | 5,079  | 3,505           | 4,984  | 4,150                                     | 5,662                              | 2,744                       | 4,292                             | 9,245  | 745  | 71,944  | 8,525   | 3,299   | 75,243         |
| 1986  | 4,161  | 3,487           | 4,673  | 4,072                                     | 5,829                              | 3,371                       | 4,523                             | 9,970  | 530  | 70,025  | 8,193   | 1,686   | 71,710         |
| 1987  | 5,631  | 4,293           | 4,524  | 4,450                                     | 6,575                              | 3,892                       | 4,960                             | 11,306   | 430  | 74,625  | 8,918   | 1,589   | 76,214         |
| 1988  | 6,091  | 5,428           | 5,051  | 4,482                                     | 7,215                              | 4,200                       | 5,426                             | 13,326   | 469  | 79,837  | 9,460   | 1,518   | 81,355         |
| 1989  | 8,043  | 7,095           | 5,790  | 5,109                                     | 7,375                              | 4,187                       | 6,287                             | 14,735   | 509  | 89,760  | 9,986   | 1,101   | 90,861         |
| 1990  | 9,019  | 7,779           | 6,476  | 5,217                                     | 7,562                              | 3,642                       | 5,828                             | 14,631   | 639  | 92,945  | 10,597  | 1,667   | 94,611         |
| 1991  | 9,156  | 8,835           | 6,741  | 5,178                                     | 7,591                              | 4,060                       | 6,368                             | 13,679   | 534  | 92,371  | 10,377  | 1,787   | 94,158         |
| 1992  | 9,318  | 10,159          | 6,755  | 5,943                                     | 7,941                              | 4,209                       | 6,726                             | 13,642   | 795  | 96,659  | 11,012  | 1,936   | 98,595         |
| 1993  | 7,945  | 9,277           | 5,938  | 4,702                                     | 7,210                              | 4,117                       | 5,735                             | 14,009   | 782  | 86,659  | 10,781  | 1,368   | 88,027         |
| 1986  | II   | 4,860           | 3,385  | 4,841                                     | 3,970                              | 6,314                       | 3,179                             | 4,852  | 10,321   | 558   | 73,082  | 8,366   | 74,896         |
|   | III  | 4,712           | 3,470  | 5,032                                     | 3,956                              | 6,158                       | 2,969                             | 4,990  | 10,121   | 608   | 72,951  | 8,623   | 74,540         |
|   | IV   | 4,161           | 3,487  | 4,673                                     | 4,072                              | 5,829                       | 3,371                             | 4,523  | 9,970  | 530   | 70,025  | 8,193   | 71,710         |
| 1987  | I  | 4,475           | 3,282  | 4,620                                     | 3,933                              | 6,461                       | 4,870                             | 10,326   | 506  | 70,781  | 8,342   | 1,634   | 72,414         |
|   | II   | 4,703           | 3,505  | 4,633                                     | 4,134                              | 6,852                       | 5,130                             | 10,736   | 412  | 72,496  | 8,411   | 1,848   | 74,344         |
|   | III  | 4,984           | 3,858  | 4,593                                     | 4,405                              | 6,930                       | 3,357                             | 5,218  | 11,347   | 73,796  | 8,559   | 1,679   | 75,475         |
| IV  | 5,631  | 4,293           | 4,524  | 4,450                                     | 6,575                              | 3,892                       | 4,960                             | 11,306   | 430  | 74,625  | 8,918   | 1,589   | 76,214         |
| 1988  | I  | 5,586           | 4,676  | 4,635                                     | 4,606                              | 7,388                       | 4,197                             | 5,785  | 11,919   | 446   | 77,988  | 9,154   | 79,523         |
|   | II   | 5,497           | 4,828  | 4,788                                     | 4,509                              | 7,653                       | 4,159                             | 5,827  | 12,525   | 511   | 80,154  | 9,450   | 81,653         |
|   | III  | 5,744           | 5,061  | 4,889                                     | 4,846                              | 7,565                       | 3,834                             | 5,933  | 12,648   | 399   | 79,053  | 9,451   | 80,387         |
| IV  | 6,091  | 5,428           | 5,051  | 4,482                                     | 7,215                              | 4,200                       | 5,426                             | 13,326   | 469  | 79,837  | 9,460   | 1,518   | 81,355         |
| 1989  | I  | 6,627           | 5,640  | 5,157                                     | 4,696                              | 7,509                       | 4,467                             | 6,107  | 13,976   | 361   | 82,686  | 9,675   | 84,455         |
|   | II   | 7,768           | 6,209  | 5,724                                     | 4,878                              | 7,664                       | 4,336                             | 6,338  | 14,543   | 580   | 87,740  | 9,889   | 89,070         |
|   | III  | 7,487           | 6,689  | 5,735                                     | 4,621                              | 7,703                       | 4,052                             | 6,676  | 15,601   | 781   | 88,906  | 9,751   | 90,205         |
| IV  | 8,043  | 7,095           | 5,790  | 5,109                                     | 7,375                              | 4,187                       | 6,287                             | 14,735   | 509  | 89,760  | 9,986   | 1,101   | 90,861         |
| 1990  | I  | 8,693           | 7,410  | 6,233                                     | 5,124                              | 8,018                       | 4,365                             | 6,894  | 14,754   | 678   | 93,067  | 10,217  | 94,171         |
|   | II   | 8,652           | 7,322  | 6,227                                     | 4,953                              | 8,177                       | 4,309                             | 6,830  | 14,728   | 467   | 92,658  | 9,828   | 93,507         |
|   | III  | 8,923           | 7,376  | 6,372                                     | 5,217                              | 8,339                       | 3,806                             | 6,899  | 14,986   | 458   | 94,109  | 10,414  | 94,916         |
| IV  | 9,019  | 7,779           | 6,476  | 5,217                                     | 7,562                              | 3,642                       | 5,828                             | 14,631   | 639  | 92,945  | 10,597  | 1,667   | 94,611         |
| 1991  | I  | 9,279           | 8,320  | 6,718                                     | 5,316                              | 8,093                       | 3,648                             | 6,811  | 14,922   | 710   | 96,674  | 10,326  | 98,187         |
|   | II   | 9,380           | 8,665  | 7,336                                     | 5,851                              | 8,098                       | 3,549                             | 6,858  | 14,752   | 632   | 98,498  | 10,982  | 99,731         |
|   | III  | 9,370           | 8,632  | 6,975                                     | 5,174                              | 8,144                       | 3,741                             | 6,710  | 14,047   | 548   | 93,976  | 10,441  | 95,161         |
| IV  | 9,156  | 8,835           | 6,741  | 5,178                                     | 7,591                              | 4,060                       | 6,368                             | 13,679   | 534  | 92,371  | 10,377  | 1,787   | 94,158         |
| 1992  | I  | 9,684           | 10,155   | 6,980                                     | 6,258                              | 8,114                       | 4,317                             | 6,921  | 14,310   | 628   | 99,661  | 10,441  | 101,155        |
|   | II   | 9,212           | 9,738  | 6,744                                     | 5,558                              | 7,877                       | 4,303                             | 6,752  | 13,902   | 708   | 94,539  | 10,664  | 95,691         |
|   | III  | 9,236           | 9,771  | 6,902                                     | 5,510                              | 7,989                       | 3,996                             | 6,662  | 13,846   | 901   | 95,198  | 10,649  | 96,350         |
| IV  | 9,318  | 10,159          | 6,755  | 5,943                                     | 7,941                              | 4,209                       | 6,726                             | 13,642   | 795  | 96,659  | 11,012  | 1,936   | 98,595         |
| 1993  | I  | 9,547           | 10,584   | 6,574                                     | 6,338                              | 8,560                       | 4,563                             | 7,192  | 13,725   | 1,004   | 98,965  | 10,951  | 100,140        |
|   | II   | 8,453           | 9,757  | 6,616                                     | 5,333                              | 8,326                       | 4,255                             | 6,425  | 13,724   | 942   | 92,009  | 10,688  | 92,938         |
|   | III  | 8,355           | 10,216   | 6,510                                     | 4,750                              | 7,987                       | 3,907                             | 6,296  | 13,435   | 906   | 90,070  | 10,965  | 90,788         |
| IV  | 7,945  | 9,277           | 5,938  | 4,702                                     | 7,210                              | 4,117                       | 5,735                             | 14,009   | 782  | 86,659  | 10,781  | 1,368   | 88,027         |
| 1994  | I  | 8,093           | 9,723  | 5,838                                     | 4,376                              | 7,952                       | 4,473                             | 6,822  | 13,970   | 1,142   | 89,985  | 10,589  | 91,585         |
|   | II   | 8,010R          | 9,524R   | 5,984R                                    | 4,721R                             | 8,087R                      | 4,195R                            | 6,830R   | 14,976R  | 1,568R  | 91,492R | 10,253  | 92,443R        |
|   | III  | 7,293           | 9,311  | 5,924                                     | 4,657                              | 8,121                       | 4,064                             | 6,672  | 14,682   | 2,117   | 91,006  | 10,045  | 91,859         |



| Loans to institutions<br>Prêts aux institutions | Loans to governments<br>Prêts aux administrations publiques | Loans to non-residents<br>Prêts à des non-résidents | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail | Factored receivables<br>Créances affecturées | Other loans<br>Autres prêts | Own acceptances purchased<br>Acceptations bancaires achetées par le garant | Loans by securities subsidiaries<br>Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques | Total<br>Total | Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes<br>Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral |  |   |                 | End of period<br>En fin de période |
|---|---|---|--|--|-----------------------------|--|---|----------------|--|--|---|-----------------|------------------------------------|
|   |   |   |  |  |                             |  |   |                | Small business loans<br>Prêts aux petites entreprises  | Farm improvement loans<br>Prêts pour améliorations agricoles | Canada student loans<br>Prêts aux étudiants | Other<br>Autres |                                    |
| B307  | B305  | B304  | B303   | B302   | B301                        | B356   | B354  | B300           | B350   | B351   | B352  | B353            |                                    |
| 1,734   | 1,118   | 3,714   | 2,406  | 102  | 116                         |  |   | 128,774        | 1,420  | 475  | 1,534                                       | 61              | 1984                               |
| 1,902   | 1,187   | 4,143   | 2,678  | 90   | 48                          |  |   | 134,640        | 1,458  | 461  | 1,814                                       | 44              | 1985                               |
| 2,056   | 1,100   | 3,760   | 2,760  | 41   | 66                          |  |   | 134,457        | 1,291  | 382  | 2,013                                       | 57              | 1986                               |
| 2,294   | 1,227   | 4,140   | 2,676  | 38   | 44                          |  |   | 146,241        | 1,240  | 334  | 2,397                                       | 35              | 1987                               |
| 2,279   | 1,141   | 3,500   | 2,818  | 84   | 41                          |  | 717   | 158,843        | 1,233  | 298  | 2,604                                       | 28              | 1988                               |
| 2,749   | 1,352   | 3,920   | 3,115  | 306  | 34                          |  | 1,218   | 176,572        | 1,191  | 249  | 2,778                                       | 19              | 1989                               |
| 3,048   | 1,510   | 2,742   | 3,345  | 66   | 68                          |  | 1,898   | 184,274        | 964  | 196  | 2,959                                       | 12              | 1990                               |
| 3,216   | 1,638   | 2,491   | 2,776  | 207  | 38                          |  | 3,493   | 185,737        | 798  | 181  | 3,241                                       | 9               | 1991                               |
| 3,559   | 1,802   | 2,241   | 2,802  | 79   | 76                          |  | 4,335   | 190,813        | 703  | 217  | 3,547                                       | 5               | 1992                               |
| 3,865   | 1,605   | 3,725   | 1,831  | 126  | 20                          |  | 14,499  | 203,615        | 1,540  | 436  | 3,499                                       | 6               | 1993                               |
| 2,015   | 1,192   | 4,477   | 2,752  | 59   | 69                          |  |   | 135,585        | 1,399  | 399  | 1,747                                       | 47              | 1986 II                            |
| 2,041   | 915   | 4,164   | 2,767  | 42   | 63                          |  |   | 135,480        | 1,324  | 409  | 1,954                                       | 67              | III                                |
| 2,056   | 1,100   | 3,760   | 2,760  | 41   | 66                          |  |   | 134,457        | 1,291  | 382  | 2,013                                       | 57              | IV                                 |
| 2,091   | 1,332   | 3,959   | 2,858  | 47   | 67                          |  |   | 136,504        | 1,289  | 368  | 2,053                                       | 52              | 1987 I                             |
| 2,155   | 1,005   | 4,080   | 2,890  | 52   | 70                          |  |   | 140,583        | 1,265  | 355  | 1,988                                       | 49              | II                                 |
| 2,064   | 968   | 4,040   | 2,558  | 45   | 53                          |  |   | 143,368        | 1,249  | 341  | 2,352                                       | 38              | III                                |
| 2,294   | 1,227   | 4,140   | 2,676  | 38   | 44                          |  |   | 146,241        | 1,240  | 334  | 2,397                                       | 35              | IV                                 |
| 2,299   | 1,454   | 4,156   | 2,697  | 138  | 43                          |  |   | 150,050        | 1,245  | 321  | 2,389                                       | 36              | 1988 I                             |
| 2,337   | 1,061   | 4,549   | 2,796  | 49   | 26                          |  |   | 157,002        | 1,254  | 319  | 2,323                                       | 34              | II                                 |
| 2,194   | 993   | 3,578   | 2,828  | 171  | 43                          |  |   | 156,047        | 1,244  | 309  | 2,574                                       | 31              | III                                |
| 2,279   | 1,141   | 3,500   | 2,818  | 84   | 41                          |  | 717   | 158,843        | 1,233  | 298  | 2,604                                       | 28              | IV                                 |
| 2,454   | 1,418   | 3,735   | 2,929  | 37   | 36                          |  | 1,018   | 163,602        | 1,210  | 282  | 2,585                                       | 26              | 1989 I                             |
| 2,556   | 1,201   | 3,701   | 3,030  | 28   | 30                          |  | 1,308   | 170,832        | 1,198  | 282  | 2,505                                       | 24              | II                                 |
| 2,656   | 1,102   | 4,295   | 3,099  | 37   | 30                          |  | 1,360   | 174,252        | 1,167  | 273  | 2,743                                       | 22              | III                                |
| 2,749   | 1,352   | 3,920   | 3,115  | 306  | 34                          |  | 1,218   | 176,572        | 1,191  | 249  | 2,778                                       | 19              | IV                                 |
| 2,784   | 1,691   | 2,643   | 3,218  | 61   | 24                          |  | 1,542   | 179,398        | 1,142  | 236  | 2,763                                       | 18              | 1990 I                             |
| 2,831   | 1,486   | 2,866   | 3,241  | 50   | 42                          |  | 1,603   | 179,245        | 1,086  | 226  | 2,683                                       | 17              | II                                 |
| 2,878   | 1,166   | 2,801   | 3,305  | 64   | 75                          |  | 1,359   | 182,066        | 1,025  | 212  | 2,894                                       | 14              | III                                |
| 3,048   | 1,510   | 2,742   | 3,345  | 66   | 68                          |  | 1,898   | 184,274        | 964  | 196  | 2,959                                       | 12              | IV                                 |
| 3,050   | 1,924   | 2,895   | 3,340  | 39   | 71                          |  | 2,004   | 188,599        | 916  | 190  | 2,965                                       | 11              | 1991 I                             |
| 2,815   | 1,628   | 2,812   | 3,276  | 29   | 84                          |  | 2,185   | 190,328        | 879  | 190  | 2,888                                       | 10              | II                                 |
| 3,128   | 1,392   | 3,097   | 3,266  | 19   | 62                          |  | 2,386   | 185,433        | 834  | 189  | 3,165                                       | 9               | III                                |
| 3,216   | 1,638   | 2,491   | 2,776  | 207  | 38                          |  | 3,493   | 185,737        | 798  | 181  | 3,241                                       | 9               | IV                                 |
| 3,278   | 2,046   | 2,452   | 2,765  | 261  | 37                          |  | 3,173   | 193,047        | 764  | 182  | 3,249                                       | 8               | 1992 I                             |
| 3,293   | 1,722   | 2,759   | 2,729  | 74   | 46                          |  | 2,527   | 187,074        | 743  | 196  | 3,242                                       | 7               | II                                 |
| 3,398   | 1,246   | 2,712   | 2,713  | 206  | 40                          |  | 3,367   | 187,808        | 728  | 211  | 3,428                                       | 6               | III                                |
| 3,559   | 1,802   | 2,241   | 2,802  | 79   | 76                          |  | 4,335   | 190,813        | 703  | 217  | 3,547                                       | 5               | IV                                 |
| 3,385   | 1,982   | 2,774   | 2,603  | 47   | 59                          |  | 4,770   | 196,394        | 715  | 273  | 3,549                                       | 7               | 1993 I                             |
| 3,401   | 1,587   | 2,990   | 1,982  | 47   | 84                          |  | 5,616   | 189,889        | 869  | 322  | 3,474                                       | 7               | II                                 |
| 3,557   | 1,352   | 3,112   | 1,917  | 45   | 33                          |  | 6,127   | 193,862        | 1,138  | 383  | 3,830                                       | 6               | III                                |
| 3,865   | 1,605   | 3,725   | 1,831  | 126  | 20                          |  | 14,499  | 203,615        | 1,540  | 436  | 3,499                                       | 6               | IV                                 |
| 4,044   | 2,037   | 3,952   | 1,848  | 207  | 13                          |  | 17,324  | 209,923        | 1,893  | 488  | 3,989                                       | 6               | 1994 I                             |
| 4,145R  | 1,696R  | 3,771R  | 1,836  |  |                             | 2,985R   | 15,840R   | 213,896R       | 2,374  | 560R   | 3,754R                                      | 9               | II                                 |
| 3,951   | 1,553   | 2,627   | 1,811  |  |                             | 4,005  | 15,203  | 213,311        | 2,766  | 696  | 4,394                                       | 9               | III                                |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères  |                 |   |  |  |                 |  |                 |  |   |   |                 |         |  |   |                 |  |
|------------------------------------|--|-----------------|---|--|--|-----------------|--|-----------------|--|---|---|-----------------|---------|--|---|-----------------|--|
|                                    | Loans to Canadian individuals for non-business purposes<br>Prêts non commerciaux à des Canadiens |                 | Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens |  |  |                 |  |                 |  |   |   |                 |         |  |   |                 |  |
|                                    | To purchase (or carry) securities<br>Pour le financement de titres                               | Other<br>Autres | Financial institutions<br>Institutions financières  | Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles |  |                 |  |                 |  |   |   |                 |         |  |   |                 |  |
|                                    |  |                 |   | Private business Entreprises privées   |  |                 | Mining, quarries and oil wells<br>Mines, carrières et puits de pétrole |                 |  |   | Manufacturing<br>Secteur manufacturier    |                 |         |  | Construction / Real estate<br>Construction / Immobilier |                 |  |
|                                    |  |                 |   | Agriculture<br>Agriculture   | Fishing, trapping, logging, forestry<br>Pêche, piégeage et exploitation forestière | Mining<br>Mines | Energy<br>Énergie  | Other<br>Autres | Metal products<br>Produits métalliques | Transportation equipment<br>Matériel de transport | Petroleum products<br>Produits pétroliers | Other<br>Autres | Total   | Builders and developers<br>Constructeurs et promoteurs immobiliers | Real estate<br>Immobilier                               | Other<br>Autres |  |
|                                    | B387   | B388            | B386  | B385   | B384   | B381            | B382   | B383            | B377                                   | B378  | B379                                      | B380            | B376    | B374   | B369  | B375            |  |
| 1984                               | 114  | 272             | 3,943   | 39   | 525  | 2,730           | 2,860  | 293             | 1,100                                  | 181   | 211                                       | 2,535           | 4,027   | 2,118  | 1,800   | 716             |  |
| 1985                               | 284  | 250             | 3,406   | 49   | 655  | 3,279           | 4,132  | 242             | 1,248                                  | 207   | 499                                       | 3,129           | 5,083   | 2,428  | 1,618   | 903             |  |
| 1986                               | 227  | 432             | 3,759   | 40   | 716  | 3,260           | 5,277  | 574             | 1,098                                  | 213   | 439                                       | 3,187           | 4,938   | 2,408  | 1,727   | 975             |  |
| 1987                               | 137  | 357             | 3,403   | 50   | 517  | 2,883           | 3,925  | 252             | 925                                    | 217   | 301                                       | 3,957           | 5,400   | 2,307  | 2,206   | 554             |  |
| 1988                               | 91   | 386             | 3,616   | 35   | 642  | 2,116           | 3,571  | 224             | 700                                    | 293   | 118                                       | 4,286           | 5,397   | 1,563  | 1,602   | 613             |  |
| 1989                               | 61   | 360             | 3,974   | 68   | 664  | 2,479           | 3,057  | 270             | 689                                    | 371   | 373                                       | 4,066           | 5,500   | 1,966  | 1,667   | 658             |  |
| 1990                               | 105  | 415             | 3,450   | 59   | 1,079  | 1,886           | 2,611  | 359             | 787                                    | 584   | 187                                       | 6,290           | 7,848   | 2,760  | 1,991   | 668             |  |
| 1991                               | 87   | 598             | 3,571   | 40   | 1,383  | 1,855           | 2,875  | 360             | 954                                    | 403   | 241                                       | 7,645           | 9,243   | 2,124  | 1,643   | 608             |  |
| 1992                               | 254  | 549             | 4,242   | 79   | 1,335  | 1,839           | 3,710  | 347             | 1,206                                  | 400   | 368                                       | 7,988           | 9,961   | 2,341  | 2,190   | 730             |  |
| 1993                               | 151  | 690             | 6,577   | 82   | 982  | 1,419           | 2,828  | 221             | 1,195                                  | 358   | 398                                       | 8,346           | 10,297  | 1,794  | 1,984   | 485             |  |
| 1986 II                            | 309  | 296             | 3,103   | 46   | 637  | 2,939           | 3,759  | 340             | 1,108                                  | 257   | 468                                       | 3,282           | 5,115   | 2,788  | 2,155   | 1,095           |  |
| 1986 III                           | 193  | 442             | 3,377   | 41   | 654  | 3,129           | 3,858  | 345             | 1,092                                  | 141   | 417                                       | 3,293           | 4,943   | 2,692  | 2,144   | 1,297           |  |
| 1986 IV                            | 227  | 432             | 3,759   | 40   | 716  | 3,260           | 5,277  | 574             | 1,098                                  | 213   | 439                                       | 3,187           | 4,938   | 2,408  | 1,727   | 975             |  |
| 1987 I                             | 318  | 346             | 3,169   | 48   | 667  | 2,753           | 3,662  | 371             | 969                                    | 325   | 292                                       | 3,188           | 4,775   | 1,826  | 1,627   | 660             |  |
| 1987 II                            | 337  | 362             | 3,483   | 38   | 628  | 2,621           | 4,193  | 354             | 1,017                                  | 316   | 266                                       | 3,193           | 4,792   | 2,080  | 1,972   | 704             |  |
| 1987 III                           | 250  | 503             | 2,743   | 42   | 536  | 2,279           | 3,443  | 292             | 1,080                                  | 207   | 331                                       | 3,260           | 4,878   | 2,384  | 2,340   | 585             |  |
| 1987 IV                            | 137  | 357             | 3,403   | 50   | 517  | 2,883           | 3,925  | 252             | 925                                    | 217   | 301                                       | 3,957           | 5,400   | 2,307  | 2,206   | 554             |  |
| 1988 I                             | 131  | 371             | 3,350   | 44   | 520  | 2,429           | 3,534  | 169             | 657                                    | 223   | 249                                       | 3,769           | 4,899   | 2,622  | 1,770   | 513             |  |
| 1988 II                            | 118  | 333             | 3,152   | 48   | 543  | 2,357           | 2,827  | 138             | 705                                    | 411   | 295                                       | 4,197           | 5,608   | 1,847  | 1,887   | 526             |  |
| 1988 III                           | 98   | 317             | 3,082   | 41   | 597  | 2,073           | 3,596  | 187             | 752                                    | 347   | 236                                       | 4,785           | 6,121   | 1,720  | 1,971   | 498             |  |
| 1988 IV                            | 91   | 386             | 3,616   | 35   | 642  | 2,116           | 3,571  | 224             | 700                                    | 293   | 118                                       | 4,286           | 5,397   | 1,563  | 1,602   | 613             |  |
| 1989 I                             | 91   | 371             | 2,565   | 26   | 466  | 2,657           | 3,462  | 204             | 642                                    | 381   | 771                                       | 4,018           | 5,812   | 893  | 1,333   | 490             |  |
| 1989 II                            | 94   | 304             | 2,784   | 54   | 553  | 2,662           | 3,745  | 173             | 994                                    | 415   | 562                                       | 4,767           | 6,738   | 1,258  | 1,861   | 430             |  |
| 1989 III                           | 123  | 355             | 2,747   | 57   | 556  | 3,332           | 4,112  | 251             | 690                                    | 346   | 54  | 4,360           | 5,450   | 2,021  | 1,985   | 505             |  |
| 1989 IV                            | 61   | 360             | 3,974   | 68   | 664  | 2,479           | 3,057  | 270             | 689                                    | 371   | 373                                       | 4,066           | 5,500   | 1,966  | 1,667   | 658             |  |
| 1990 I                             | 76   | 345             | 3,393   | 86   | 695  | 2,881           | 2,781  | 316             | 706                                    | 420   | 314                                       | 4,953           | 6,392   | 1,904  | 1,871   | 621             |  |
| 1990 II                            | 101  | 402             | 3,382   | 71   | 878  | 2,948           | 2,755  | 484             | 839                                    | 514   | 345                                       | 5,151           | 6,848   | 2,257  | 1,981   | 652             |  |
| 1990 III                           | 87   | 402             | 3,322   | 65   | 860  | 2,251           | 2,812  | 394             | 783                                    | 538   | 130                                       | 5,222           | 6,673   | 2,337  | 1,906   | 791             |  |
| 1990 IV                            | 105  | 415             | 3,450   | 59   | 1,079  | 1,886           | 2,611  | 359             | 787                                    | 584   | 187                                       | 6,290           | 7,848   | 2,760  | 1,991   | 668             |  |
| 1991 I                             | 75   | 469             | 3,502   | 46   | 1,190  | 1,983           | 2,478  | 340             | 858                                    | 492   | 164                                       | 7,089           | 8,604   | 2,778  | 2,051   | 606             |  |
| 1991 II                            | 99   | 516             | 3,422   | 51   | 1,212  | 1,811           | 2,537  | 531             | 850                                    | 535   | 129                                       | 6,830           | 8,344   | 2,398  | 1,668   | 629             |  |
| 1991 III                           | 125  | 572             | 3,980   | 54   | 1,376  | 1,885           | 2,614  | 378             | 885                                    | 458   | 160                                       | 7,431           | 8,933   | 2,055  | 1,684   | 689             |  |
| 1991 IV                            | 87   | 598             | 3,571   | 40   | 1,383  | 1,855           | 2,875  | 360             | 954                                    | 403   | 241                                       | 7,645           | 9,243   | 2,124  | 1,643   | 608             |  |
| 1992 I                             | 142  | 513             | 3,462   | 67   | 1,425  | 2,158           | 2,757  | 314             | 946                                    | 350   | 172                                       | 7,700           | 9,169   | 2,119  | 1,743   | 613             |  |
| 1992 II                            | 89   | 519             | 3,953   | 59   | 1,539  | 1,947           | 2,837  | 412             | 1,016                                  | 328   | 223                                       | 7,405           | 8,971   | 2,695  | 1,961   | 741             |  |
| 1992 III                           | 94   | 542             | 4,229   | 76   | 1,394  | 1,928           | 3,307  | 311             | 1,046                                  | 391   | 319                                       | 7,823           | 9,578   | 2,595  | 2,020   | 710             |  |
| 1992 IV                            | 254  | 549             | 4,242   | 79   | 1,335  | 1,839           | 3,710  | 347             | 1,206                                  | 400   | 368                                       | 7,988           | 9,961   | 2,341  | 2,190   | 730             |  |
| 1993 I                             | 236  | 543             | 3,816   | 79   | 1,172  | 1,641           | 3,189  | 260             | 1,293                                  | 548   | 378                                       | 7,641           | 9,860   | 2,240  | 2,270   | 660             |  |
| 1993 II                            | 239  | 545             | 3,847   | 78   | 1,137  | 1,447           | 3,039  | 265             | 1,086                                  | 422   | 568                                       | 7,965           | 10,042  | 2,469  | 2,189   | 652             |  |
| 1993 III                           | 112  | 557             | 4,306   | 82   | 1,165  | 1,557           | 3,102  | 237             | 1,095                                  | 406   | 564                                       | 8,363           | 10,428  | 2,161  | 2,219   | 580             |  |
| 1993 IV                            | 151  | 690             | 6,577   | 82   | 982  | 1,419           | 2,828  | 221             | 1,195                                  | 358   | 398                                       | 8,346           | 10,297  | 1,794  | 1,984   | 485             |  |
| 1994 I                             | 173  | 603             | 5,226   | 89   | 1,231  | 1,233           | 2,910  | 237             | 1,200                                  | 357   | 337                                       | 8,143           | 10,037  | 1,831  | 2,158   | 473             |  |
| 1994 II                            | 158R   | 542R            | 5,313R  | 95   | 1,273R   | 1,678R          | 3,370  | 319R            | 1,141                                  | 365   | 339R                                      | 8,221R          | 10,066R | 1,673R   | 1,908R  | 775R            |  |
| 1994 III                           | 163  | 858             | 4,914   | 92   | 1,001  | 1,600           | 3,461  | 254             | 1,191                                  | 323   | 369                                       | 7,133           | 9,015   | 1,652  | 1,917   | 686             |  |

|  |                                      |                                    |                                |  |  |   |   |   |   |                                      | End of period<br>En fin de période  |         |
|--|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--|--|---|---|---|---|--------------------------------------|---|---------|
|  |                                      |                                    |                                |  |  |   | Government enterprises<br>Entreprises publiques | Loans to governments<br>Prêts aux administrations publiques | Loans to non-residents<br>Prêts à des non-résidents | All other loans<br>Tous autres prêts | Total foreign currency loans<br>Ensemble des prêts en monnaies étrangères |         |
| Transportation, communication and other utilities<br>Transports, communications et autres services publics | Whole-sale trade<br>Commerce de gros | Retail trade<br>Commerce de détail | Service industries<br>Services | Multi-product conglomerates<br>Conglomérats multi-produits | Total private business<br>Ensemble des entreprises privées | Of which: Unincorporated businesses<br>Dont : Entreprises individuelles |   |   |   |                                      |   |         |
| B373   | B372                                 | B371                               | B370                           | B368   | B367   | B389  | B390  | B363  | B362  | B361                                 | B360  |         |
| 1,239  | 662                                  | 399                                | 590                            | 475  | 18,474   | 126   | 2,585   | 925   | 90,523  | 401                                  | 117,237   | 1984    |
| 1,828  | 761                                  | 675                                | 744                            | 372  | 22,766   | 200   | 2,153   | 2,130   | 100,788   | 754                                  | 132,531   | 1985    |
| 1,392  | 905                                  | 963                                | 564                            | 253  | 23,993   | 184   | 1,824   | 106   | 100,471   | 845                                  | 131,657   | 1986    |
| 1,144  | 849                                  | 684                                | 1,168                          | 377  | 22,315   | 125   | 1,696   | 214   | 99,674  | 1,005                                | 128,802   | 1987    |
| 1,180  | 998                                  | 592                                | 1,488                          | 299  | 20,320   | 342   | 1,930   | 157   | 87,238  | 1,196                                | 114,934   | 1988    |
| 1,433  | 994                                  | 782                                | 1,403                          | 663  | 21,602   | 262   | 1,961   | 59  | 89,076  | 1,190                                | 118,282   | 1989    |
| 1,552  | 1,337                                | 651                                | 1,859                          | 768  | 25,428   | 366   | 2,238   | 80  | 98,001  | 1,541                                | 131,257   | 1990    |
| 1,538  | 1,133                                | 616                                | 1,420                          | 696  | 25,533   | 543   | 141   | 69  | 101,218   | 2,099                                | 133,315   | 1991    |
| 1,778  | 1,460                                | 580                                | 1,768                          | 538  | 28,654   | 764   | 593   | 108   | 111,926   | 2,121                                | 148,449   | 1992    |
| 1,924  | 1,795                                | 646                                | 1,322                          | 575  | 26,353   | 924   | 979   | 150   | 109,045   | 1,429                                | 145,374   | 1993    |
| 1,483  | 797                                  | 891                                | 738                            | 372  | 23,154   | 229   | 2,123   | 1,445   | 96,629  | 792                                  | 127,851   | 1986 II |
| 1,233  | 862                                  | 902                                | 620                            | 359  | 23,079   | 230   | 2,330   | 808   | 95,550  | 757                                  | 126,535   | III     |
| 1,392  | 905                                  | 963                                | 564                            | 253  | 23,993   | 184   | 1,824   | 106   | 100,471   | 845                                  | 131,657   | IV      |
| 1,035  | 779                                  | 895                                | 786                            | 609  | 20,492   | 139   | 1,732   | 195   | 94,403  | 762                                  | 121,417   | 1987 I  |
| 1,053  | 890                                  | 817                                | 693                            | 308  | 21,144   | 533   | 1,769   | 239   | 97,305  | 826                                  | 125,465   | II      |
| 1,037  | 921                                  | 687                                | 966                            | 388  | 20,778   | 89  | 1,600   | 221   | 94,752  | 815                                  | 121,663   | III     |
| 1,144  | 849                                  | 684                                | 1,168                          | 377  | 22,315   | 125   | 1,696   | 214   | 99,674  | 1,005                                | 128,802   | IV      |
| 1,113  | 849                                  | 636                                | 1,253                          | 281  | 20,634   | 195   | 1,671   | 200   | 94,917  | 1,072                                | 122,346   | 1988 I  |
| 1,153  | 796                                  | 669                                | 1,323                          | 332  | 20,056   | 304   | 1,720   | 188   | 92,588  | 956                                  | 119,113   | II      |
| 1,082  | 983                                  | 605                                | 1,382                          | 314  | 21,173   | 350   | 1,846   | 159   | 88,451  | 1,008                                | 116,132   | III     |
| 1,180  | 998                                  | 592                                | 1,488                          | 299  | 20,320   | 342   | 1,930   | 157   | 87,238  | 1,196                                | 114,934   | IV      |
| 1,149  | 956                                  | 610                                | 1,423                          | 399  | 19,880   | 357   | 1,841   | 101   | 88,582  | 1,325                                | 114,756   | 1989 I  |
| 1,189  | 963                                  | 600                                | 1,209                          | 731  | 22,167   | 223   | 1,776   | 103   | 89,916  | 1,242                                | 118,387   | II      |
| 1,442  | 990                                  | 764                                | 1,238                          | 690  | 23,393   | 246   | 1,784   | 59  | 88,677  | 1,128                                | 118,267   | III     |
| 1,433  | 994                                  | 782                                | 1,403                          | 663  | 21,602   | 262   | 1,961   | 59  | 89,076  | 1,190                                | 118,282   | IV      |
| 1,274  | 1,125                                | 766                                | 1,466                          | 565  | 22,742   | 325   | 1,898   | 148   | 90,152  | 1,243                                | 119,998   | 1990 I  |
| 1,547  | 1,265                                | 775                                | 1,370                          | 536  | 24,366   | 400   | 2,069   | 147   | 91,307  | 1,314                                | 123,087   | II      |
| 1,683  | 1,223                                | 747                                | 1,684                          | 560  | 23,987   | 341   | 2,125   | 56  | 92,439  | 1,414                                | 123,832   | III     |
| 1,552  | 1,337                                | 651                                | 1,859                          | 768  | 25,428   | 366   | 2,238   | 80  | 98,001  | 1,541                                | 131,257   | IV      |
| 1,429  | 1,335                                | 727                                | 1,885                          | 745  | 26,196   | 404   | 2,239   | 47  | 98,424  | 1,580                                | 132,532   | 1991 I  |
| 1,497  | 1,120                                | 667                                | 1,814                          | 568  | 24,848   | 622   | 1,042   | 73  | 95,134  | 1,653                                | 126,786   | II      |
| 1,525  | 1,190                                | 698                                | 1,487                          | 617  | 25,183   | 530   | 122   | 58  | 95,280  | 1,720                                | 127,040   | III     |
| 1,538  | 1,133                                | 616                                | 1,420                          | 696  | 25,533   | 543   | 141   | 69  | 101,218   | 2,099                                | 133,315   | IV      |
| 1,329  | 1,208                                | 543                                | 1,486                          | 770  | 25,702   | 567   | 179   | 122   | 104,364   | 2,056                                | 136,541   | 1992 I  |
| 1,330  | 1,190                                | 562                                | 1,942                          | 611  | 26,796   | 631   | 242   | 181   | 103,112   | 1,878                                | 136,770   | II      |
| 1,614  | 1,478                                | 670                                | 2,016                          | 835  | 28,531   | 710   | 190   | 115   | 108,673   | 2,011                                | 144,385   | III     |
| 1,778  | 1,460                                | 580                                | 1,768                          | 538  | 28,654   | 764   | 593   | 108   | 111,926   | 2,121                                | 148,449   | IV      |
| 1,846  | 1,467                                | 678                                | 1,613                          | 490  | 27,462   | 733   | 504   | 105   | 110,058   | 1,879                                | 144,604   | 1993 I  |
| 1,918  | 1,834                                | 663                                | 1,502                          | 565  | 27,800   | 801   | 310   | 126   | 110,475   | 1,617                                | 144,959   | II      |
| 1,867  | 1,967                                | 683                                | 1,922                          | 612  | 28,582   | 840   | 566   | 184   | 107,795   | 1,750                                | 143,852   | III     |
| 1,924  | 1,795                                | 646                                | 1,322                          | 575  | 26,353   | 924   | 979   | 150   | 109,045   | 1,429                                | 145,374   | IV      |
| 1,855  | 2,083                                | 868                                | 1,286                          | 509  | 26,799   | 851   | 1,103   | 180   | 114,323   | 1,895                                | 150,303   | 1994 I  |
| 1,928R   | 1,819R                               | 673R                               | 1,508R                         | 365  | 27,451R  | 499   | 1,265R  | 96  | 115,374R  | 2,517R                               | 152,717   | II      |
| 1,561  | 1,752                                | 513                                | 1,269                          | 284  | 25,056   | 487   | 1,108   | 89  | 109,270   | 2,793                                | 144,251   | III     |



Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly<br>average<br>Moyenne<br>mensuelle | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens |   |                     |   |                | Canadian dollar assets<br>Avoirs en dollars canadiens            |  |                                       |   |   |  |  |                      |        |
|--|---|---|---------------------|---|----------------|--|--|---------------------------------------|---|---|--|--|----------------------|--------|
|  | Net demand<br>Depôts<br>à vue<br>nets                   | Personal savings<br>Dépôts d'épargne des particuliers |                     | Non-personal<br>notice<br>Depôts<br>à préavis<br>autres que<br>ceux des<br>particuliers | Total<br>Total | Less<br>liquid<br>assets<br>Avoirs<br>de<br>seconde<br>liquidité | Total<br>loans<br>Ensemble<br>des<br>prêts | General<br>loans<br>Prêts<br>généraux | Total<br>personal<br>loans<br>Ensemble des<br>prêts<br>personnels | Business<br>loans<br>Prêts aux<br>entreprises | Residential<br>mortgages<br>Prêts<br>hypothécaires<br>à l'habitation | Bankers'<br>acceptances<br>Acceptations<br>bancaires |                      |        |
|  |   | Total<br>Ensemble                                     | Of which:<br>Dont : |   |                |  |  |                                       |   |   |  |  |                      |        |
|  |   |   | Notice<br>A préavis |   |                |  |  |                                       |   |   |  |  | Term<br>A terme fixe |        |
|  | B1601   | B1600   | B1636               | B1637   | B1638          | B1635  | B1616                                      | B1605                                 | B1606   | B1622   | B1623  | B1632  | B1641                |        |
| 1990                                       | N   | 21,508  | 200,342             | 108,902   | 91,133         | 21,468   | 398,536                                    | 297,604                               | 182,916   | 170,575                                       | 105,294  | 100,531  | 46,378               |        |
|  | D   | 21,953  | 201,975             | 109,099   | 92,568         | 21,754   | 402,758                                    | 300,925                               | 185,752   | 173,563                                       | 108,006  | 101,313  | 45,536               |        |
| 1991                                       | J   | 21,796  | 202,166             | 108,921   | 93,340         | 22,467   | 405,923                                    | 302,567                               | 185,767   | 173,307                                       | 107,590  | 102,207  | 45,215               |        |
|  | F   | 21,445  | 203,454             | 108,953   | 94,607         | 22,417   | 409,616                                    | 304,662                               | 187,113   | 174,893                                       | 108,877  | 102,949  | 43,650               |        |
|  | M   | 22,106  | 205,475             | 109,581   | 96,118         | 22,475   | 412,120                                    | 306,835                               | 187,937   | 175,625                                       | 109,859  | 103,813  | 44,001               |        |
|  | A   | 22,390  | 206,300             | 109,566   | 97,027         | 22,660   | 411,976                                    | 308,396                               | 188,304   | 175,828                                       | 109,789  | 104,724  | 43,569               |        |
|  | M   | 22,671  | 207,388             | 109,693   | 97,872         | 23,445   | 412,288                                    | 312,275                               | 191,271   | 178,317                                       | 112,048  | 105,660  | 40,784               |        |
|  | J   | 22,462  | 208,459             | 109,819   | 98,742         | 23,015   | 412,951                                    | 313,656                               | 191,895   | 178,990                                       | 112,666  | 107,001  | 38,633               |        |
|  | J   | 23,002  | 210,357             | 110,179   | 99,924         | 23,298   | 416,259                                    | 315,375                               | 191,797   | 178,858                                       | 113,044  | 108,484  | 38,166               |        |
|  | A   | 22,592  | 210,792             | 110,104   | 100,839        | 22,900   | 415,533                                    | 316,050                               | 191,513   | 178,478                                       | 112,477  | 109,649  | 37,706               |        |
|  | M   | 22,751  | 211,734             | 109,828   | 101,653        | 23,055   | 417,691                                    | 316,462                               | 189,960   | 177,022                                       | 111,779  | 110,587  | 39,081               |        |
|  | J   | 21,365  | 212,732             | 109,181   | 103,306        | 23,290   | 423,710                                    | 319,027                               | 190,737   | 177,417                                       | 112,222  | 111,503  | 36,930               |        |
|  | J   | 22,529  | 214,189             | 108,684   | 105,180        | 23,203   | 423,197                                    | 320,766                               | 191,556   | 178,537                                       | 113,187  | 112,379  | 34,337               |        |
|  | D   | 22,858  | 216,366             | 109,022   | 107,143        | 23,189   | 428,273                                    | 321,099                               | 191,139   | 178,329                                       | 112,822  | 113,311  | 35,186               |        |
|  | 1992  | J   | 21,500              | 215,492   | 108,833        | 107,110  | 23,930                                     | 430,178                               | 324,087   | 192,587                                       | 178,899  | 113,077  | 113,979              | 33,787 |
|  |   | F   | 21,500              | 215,910   | 108,504        | 107,642  | 23,853                                     | 428,652                               | 326,689   | 194,041                                       | 180,581  | 114,503  | 114,897              | 28,614 |
| M  |   | 21,728  | 217,246             | 108,557   | 109,117        | 23,972   | 429,831                                    | 329,106                               | 195,094   | 181,478                                       | 115,713  | 116,300  | 27,847               |        |
| A  |   | 21,920  | 219,295             | 108,263   | 111,273        | 24,295   | 434,163                                    | 328,365                               | 192,998   | 179,204                                       | 115,711  | 117,714  | 30,765               |        |
| M  |   | 22,040  | 220,498             | 107,110   | 113,469        | 23,981   | 435,767                                    | 327,690                               | 190,897   | 176,662                                       | 111,497  | 119,290  | 30,697               |        |
| J  |   | 22,734  | 221,947             | 106,444   | 115,569        | 23,613   | 439,641                                    | 329,435                               | 190,716   | 176,484                                       | 111,149  | 120,471  | 31,195               |        |
| J  |   | 22,896  | 224,164             | 106,392   | 117,574        | 24,404   | 442,282                                    | 331,038                               | 191,220   | 176,994                                       | 111,760  | 121,555  | 30,370               |        |
| A  |   | 23,585  | 224,713             | 105,802   | 119,178        | 24,769   | 448,189                                    | 333,406                               | 191,017   | 177,126                                       | 111,870  | 122,795  | 29,344               |        |
| M  |   | 24,026  | 225,121             | 104,964   | 119,587        | 25,107   | 447,218                                    | 335,829                               | 191,978   | 178,501                                       | 113,527  | 123,729  | 29,558               |        |
| J  |   | 24,118  | 224,909             | 104,829   | 120,116        | 24,752   | 446,359                                    | 339,562                               | 193,665   | 179,698                                       | 114,714  | 125,740  | 26,046               |        |
| J  |   | 24,330  | 228,025             | 102,306   | 125,679        | 24,587   | 449,417                                    | 341,383                               | 193,719   | 179,359                                       | 114,535  | 127,475  | 23,984               |        |
| D  |   | 23,789  | 228,450             | 101,518   | 127,108        | 24,603   | 447,796                                    | 342,052                               | 193,061   | 179,281                                       | 114,324  | 129,374  | 23,870               |        |
| 1993                                       |   | J   | 24,163              | 236,794   | 102,269        | 135,256  | 24,172                                     | 455,066                               | 351,736   | 198,082                                       | 181,261  | 115,156  | 133,877              | 19,131 |
|  |   | F   | 25,092              | 238,360   | 102,083        | 136,671  | 24,070                                     | 460,647                               | 354,615   | 198,907                                       | 182,582  | 115,817  | 135,229              | 17,938 |
|  | M   | 24,304  | 240,487             | 100,941   | 139,119        | 24,466   | 466,367                                    | 354,829                               | 197,973   | 181,710                                       | 114,965  | 135,895  | 20,464               |        |
|  | A   | 25,875  | 242,548             | 100,917   | 141,477        | 24,779   | 468,258                                    | 354,497                               | 196,656   | 180,403                                       | 113,903  | 136,904  | 21,726               |        |
|  | M   | 26,326  | 244,648             | 100,890   | 143,541        | 24,700   | 473,709                                    | 356,084                               | 196,839   | 180,601                                       | 114,033  | 137,960  | 22,822               |        |
|  | J   | 27,069  | 247,113             | 101,304   | 145,671        | 25,092   | 477,770                                    | 356,997                               | 196,174   | 180,150                                       | 113,248  | 139,388  | 23,693               |        |
|  | J   | 27,091  | 248,941             | 100,380   | 148,234        | 24,881   | 482,708                                    | 359,028                               | 197,816   | 181,461                                       | 114,405  | 140,185  | 24,313               |        |
|  | A   | 27,000  | 250,162             | 100,408   | 150,621        | 25,216   | 487,851                                    | 362,745                               | 199,685   | 183,434                                       | 115,602  | 141,760  | 24,625               |        |
|  | M   | 26,438  | 263,470             | 101,306   | 161,892        | 25,434   | 503,157                                    | 377,971                               | 204,188   | 186,567                                       | 117,908  | 151,292  | 25,212               |        |
|  | J   | 28,438  | 263,755             | 101,617   | 162,683        | 25,500   | 509,502                                    | 377,494                               | 203,303   | 185,620                                       | 116,802  | 151,762  | 25,296               |        |
|  | J   | 29,512  | 265,084             | 101,619   | 163,287        | 25,779   | 513,004                                    | 377,889                               | 202,952   | 185,356                                       | 115,649  | 152,511  | 27,439               |        |
|  | D   | 29,350  | 266,270             | 100,794   | 165,002        | 26,214   | 517,315                                    | 380,780                               | 204,881   | 188,422                                       | 117,641  | 153,685  | 26,536               |        |
|  | 1994  | J   | 29,711              | 262,415   | 100,300        | 163,050  | 26,374                                     | 520,917                               | 378,879   | 201,152                                       | 183,655  | 112,453  | 153,920              | 27,348 |
|  |   | F   | 29,570              | 260,666   | 100,418        | 160,693  | 27,394                                     | 526,290                               | 378,769   | 200,325                                       | 183,553  | 111,501  | 154,421              | 29,256 |
| M  |   | 30,248  | 258,334             | 100,000   | 157,850        | 27,684   | 528,456                                    | 382,751                               | 203,290   | 186,276                                       | 113,484  | 155,468  | 29,019               |        |
| A  |   | 32,188  | 264,738             | 101,545   | 162,823        | 27,051   | 538,317                                    | 394,169R                              | 209,137   | 190,922                                       | 118,086  | 161,351  | 27,056               |        |
| M  |   | 30,752  | 269,427             | 102,081   | 166,993        | 26,785   | 540,375                                    | 401,554R                              | 212,689   | 193,330                                       | 120,527  | 165,904  | 25,573               |        |
| J  |   | 31,439  | 271,783             | 101,393   | 170,322        | 27,066   | 545,960                                    | 407,252R                              | 216,412   | 197,135                                       | 123,897  | 167,746  | 24,721               |        |
| J  |   | 32,217  | 274,165             | 100,080   | 173,683        | 27,493   | 548,045R                                   | 406,730R                              | 215,783R  | 196,730R                                      | 123,311R   | 168,531R   | 26,349               |        |
| A  |   | 31,202R   | 275,143             | 98,442  | 177,609        | 27,117   | 555,141                                    | 410,080R                              | 217,042   | 198,592                                       | 124,656  | 169,394  | 27,217               |        |
| M  |   | 31,594  | 275,843             | 97,350  | 178,307        | 27,002   | 555,810                                    | 413,453                               | 218,506   | 200,400                                       | 126,455  | 169,236  | 28,111               |        |
| J  |   | 31,482  | 278,626             | 96,518  | 182,954        | 27,461   | 559,206                                    | 414,285                               | 217,708   | 199,453                                       | 124,528  | 169,714  | 27,624               |        |
| D  |   | 33,032  | 279,577             | 93,088  | 186,438        | 27,856   | 566,645                                    | 415,064                               | 217,037   | 198,873                                       | 122,579  | 171,100  | 28,712               |        |

# C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

## Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

S 31

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

| End of period<br>En fin de période | Assets Avoirs             |                             |                      |  |                               |                | Liabilities Engagements |                     |                            |                |  |                                 |   |                | Net foreign assets<br>Avoirs nets en monnaies étrangères |
|------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|--|-------------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|----------------|--|---------------------------------|---|----------------|--|
|                                    | Call loans<br>Prêts à vue | Other loans<br>Autres prêts | Securities<br>Titres | Deposits with banks<br>Dépôts à d'autres banques | Other assets<br>Autres avoirs | Total<br>Total | Deposits Dépôts         |                     | Engagements                |                |  |                                 | Other liabilities<br>Autres engagements | Total<br>Total |  |
|                                    |                           |                             |                      |  |                               |                | Demand<br>À vue         | Notice<br>À préavis | Fixed term<br>À terme fixe | Total<br>Total | Of which: Dont :                             |                                 |   |                |  |
|                                    |                           |                             |                      |  |                               |                |                         |                     |                            |                | Deposits of banks<br>Dépôts d'autres banques | Other deposits<br>Autres dépôts |   |                |  |
|                                    | B1801                     | B1802                       | B1803                | B1804  | B1805                         | B1800          | B1811                   | B1812               | B1813                      | B1814          | B1807  | B1808                           | B1810                                   | B1806          | B1809  |
| 1978                               | 1,101                     | 30,025                      | 5,460                | 28,617   | 1,769                         | 66,972         |                         |                     |                            |                | 37,827                                       | 30,607                          | 266                                     | 68,700         | -1,728   |
| 1979                               | 1,034                     | 37,403                      | 5,755                | 35,228   | 2,443                         | 81,865         |                         |                     |                            |                | 48,302                                       | 36,559                          | 326                                     | 85,187         | -3,322   |
| 1980                               | 1,037                     | 54,818                      | 5,764                | 45,409   | 2,920                         | 109,948        |                         |                     |                            |                | 65,295                                       | 45,846                          | 1,837                                   | 112,978        | -3,030   |
| 1981                               | 962                       | 94,018                      | 6,489                | 38,207   | 7,711                         | 147,387        | 6,382                   | 3,882               | 133,680                    | 143,943        | 78,436                                       | 65,507                          | 8,651                                   | 152,594        | -5,207   |
| 1982                               | 754                       | 103,872                     | 6,966                | 37,303   | 7,595                         | 156,490        | 5,300                   | 4,042               | 139,392                    | 148,734        | 84,047                                       | 64,687                          | 10,670                                  | 159,404        | -2,914   |
| 1983                               | 728                       | 101,322                     | 7,671                | 40,917   | 6,108                         | 156,746        | 5,808                   | 4,955               | 140,864                    | 151,628        | 79,711                                       | 71,917                          | 8,582                                   | 160,210        | -3,464   |
| 1984                               | 1,488                     | 115,158                     | 10,143               | 47,671   | 8,346                         | 182,805        | 8,333                   | 7,410               | 160,992                    | 176,734        | 86,695                                       | 90,040                          | 10,590                                  | 187,324        | -4,519   |
| 1985                               | 1,566                     | 130,274                     | 15,054               | 47,015   | 8,101                         | 202,010        | 9,344                   | 10,126              | 171,832                    | 191,302        | 91,095                                       | 100,207                         | 13,666                                  | 204,969        | -2,959   |
| 1986                               | 1,578                     | 129,368                     | 16,989               | 50,230   | 9,139                         | 207,304        | 11,089                  | 9,834               | 171,441                    | 192,365        | 82,794                                       | 109,571                         | 15,333                                  | 207,697        | -393   |
| 1987                               | 1,442                     | 122,530                     | 15,136               | 42,619   | 9,424                         | 191,151        | 11,535                  | 10,956              | 161,639                    | 184,131        | 77,283                                       | 106,848                         | 16,304                                  | 200,435        | -9,284   |
| 1988                               | 1,096                     | 109,782                     | 13,562               | 33,494   | 10,360                        | 168,294        | 9,719                   | 9,131               | 142,287                    | 161,137        | 59,782                                       | 101,355                         | 18,670                                  | 179,808        | -11,513  |
| 1989                               | 592                       | 111,828                     | 13,797               | 33,264   | 11,639                        | 171,120        | 9,600                   | 8,679               | 139,829                    | 158,109        | 57,126                                       | 100,983                         | 21,205                                  | 179,314        | -8,194   |
| 1990                               | 833                       | 128,133                     | 20,485               | 36,294   | 13,689                        | 199,434        | 10,454                  | 9,971               | 160,892                    | 181,317        | 67,595                                       | 113,722                         | 25,711                                  | 207,028        | -7,594   |
| 1991                               | 769                       | 130,422                     | 19,937               | 35,888   | 12,293                        | 199,310        | 10,899                  | 10,870              | 164,944                    | 186,713        | 73,308                                       | 113,405                         | 26,117                                  | 212,830        | -13,521  |
| 1992                               | 881                       | 144,269                     | 25,582               | 38,377   | 13,535                        | 222,645        | 12,817                  | 12,610              | 179,954                    | 205,382        | 91,664                                       | 113,717                         | 31,908                                  | 237,290        | -14,645  |
| 1993                               | 6,530                     | 136,332                     | 33,488               | 41,249   | 14,526                        | 232,125        | 14,935                  | 13,216              | 184,315                    | 212,466        | 102,861                                      | 109,605                         | 38,721                                  | 251,187        | -19,062  |
| 1991 O                             | 703                       | 120,690                     | 19,998               | 33,200   | 10,592                        | 185,184        | 10,897                  | 10,820              | 152,850                    | 174,568        | 64,384                                       | 110,183                         | 24,297                                  | 198,864        | -13,680  |
| 1991 N                             | 725                       | 124,361                     | 20,403               | 34,075   | 10,580                        | 190,144        | 10,431                  | 11,074              | 157,567                    | 179,073        | 67,336                                       | 111,737                         | 24,929                                  | 204,002        | -13,858  |
| 1991 D                             | 769                       | 130,422                     | 19,937               | 35,888   | 12,293                        | 199,310        | 10,899                  | 10,870              | 164,944                    | 186,713        | 73,308                                       | 113,405                         | 26,117                                  | 212,830        | -13,521  |
| 1992 J                             | 1,113                     | 131,487                     | 21,665               | 32,396   | 12,796                        | 199,457        | 11,210                  | 11,274              | 165,147                    | 187,631        | 73,338                                       | 114,292                         | 28,905                                  | 216,536        | -17,078  |
| 1992 F                             | 521                       | 133,156                     | 22,758               | 29,483   | 11,735                        | 197,654        | 10,433                  | 11,749              | 167,589                    | 189,772        | 74,069                                       | 115,702                         | 27,352                                  | 217,124        | -19,470  |
| 1992 M                             | 1,063                     | 133,364                     | 23,603               | 32,888   | 12,083                        | 203,001        | 10,741                  | 10,909              | 171,276                    | 192,925        | 76,498                                       | 116,428                         | 27,610                                  | 220,535        | -17,535  |
| 1992 A                             | 1,036                     | 132,432                     | 23,854               | 35,610   | 11,911                        | 204,843        | 11,061                  | 11,226              | 170,482                    | 192,768        | 76,956                                       | 115,812                         | 27,519                                  | 220,287        | -15,444  |
| 1992 M                             | 1,077                     | 135,059                     | 24,604               | 37,899   | 12,323                        | 210,962        | 10,974                  | 10,954              | 175,635                    | 197,563        | 79,344                                       | 118,218                         | 29,006                                  | 226,569        | -15,607  |
| 1992 J                             | 776                       | 134,262                     | 25,275               | 36,712   | 11,993                        | 209,017        | 11,873                  | 12,195              | 173,461                    | 197,528        | 82,593                                       | 114,936                         | 27,904                                  | 225,432        | -16,415  |
| 1992 J                             | 906                       | 129,481                     | 25,944               | 37,542   | 12,214                        | 206,086        | 11,188                  | 11,921              | 170,404                    | 193,514        | 79,398                                       | 114,116                         | 28,039                                  | 221,552        | -15,466  |
| 1992 A                             | 1,101                     | 131,790                     | 26,249               | 37,011   | 11,708                        | 207,858        | 11,475                  | 11,960              | 171,372                    | 194,806        | 78,900                                       | 115,906                         | 29,949                                  | 224,755        | -16,897  |
| 1992 S                             | 955                       | 140,897                     | 26,757               | 41,774   | 13,823                        | 224,207        | 12,280                  | 12,749              | 181,896                    | 206,926        | 86,469                                       | 120,456                         | 33,453                                  | 240,379        | -16,172  |
| 1992 O                             | 954                       | 134,713                     | 26,384               | 37,130   | 11,791                        | 210,972        | 11,484                  | 11,921              | 176,155                    | 199,561        | 85,489                                       | 114,072                         | 28,831                                  | 228,392        | -17,420  |
| 1992 N                             | 2,201                     | 146,015                     | 27,142               | 38,217   | 12,994                        | 226,569        | 12,680                  | 13,138              | 181,913                    | 207,730        | 90,003                                       | 117,728                         | 32,611                                  | 240,341        | -13,773  |
| 1992 D                             | 881                       | 144,269                     | 25,582               | 38,377   | 13,535                        | 222,645        | 12,817                  | 12,610              | 179,954                    | 205,382        | 91,664                                       | 113,717                         | 31,908                                  | 237,290        | -14,645  |
| 1993 J                             | 684                       | 137,280                     | 25,226               | 38,322   | 12,970                        | 214,482        | 12,417                  | 12,191              | 175,305                    | 199,913        | 85,729                                       | 114,185                         | 27,842                                  | 227,755        | -13,273  |
| 1993 F                             | 755                       | 139,328                     | 25,908               | 34,587   | 14,037                        | 214,615        | 12,108                  | 12,278              | 170,708                    | 195,094        | 80,612                                       | 114,482                         | 30,867                                  | 225,961        | -11,346  |
| 1993 M                             | 548                       | 140,487                     | 27,878               | 36,306   | 13,057                        | 218,277        | 13,048                  | 13,103              | 174,601                    | 200,752        | 85,314                                       | 115,438                         | 32,899                                  | 233,652        | -15,375  |
| 1993 A                             | 1,857                     | 135,760                     | 26,956               | 33,995   | 13,610                        | 212,179        | 13,362                  | 11,819              | 169,336                    | 194,518        | 81,737                                       | 112,781                         | 30,084                                  | 224,602        | -12,423  |
| 1993 M                             | 1,343                     | 140,892                     | 25,977               | 35,229   | 14,005                        | 217,446        | 13,717                  | 12,301              | 173,055                    | 199,072        | 83,673                                       | 115,399                         | 33,037                                  | 232,109        | -14,664  |
| 1993 J                             | 1,358                     | 140,099                     | 27,400               | 34,224   | 15,450                        | 218,531        | 13,116                  | 12,857              | 168,612                    | 194,585        | 85,765                                       | 108,821                         | 34,600                                  | 229,186        | -10,655  |
| 1993 J                             | 1,618                     | 135,553                     | 28,106               | 36,783   | 13,438                        | 215,498        | 12,739                  | 12,426              | 169,970                    | 195,135        | 85,912                                       | 109,223                         | 29,359                                  | 224,494        | -8,996   |
| 1993 A                             | 1,399                     | 138,024                     | 30,427               | 38,435   | 14,489                        | 222,773        | 13,393                  | 12,423              | 177,293                    | 203,109        | 90,118                                       | 112,991                         | 31,139                                  | 234,248        | -11,475  |
| 1993 S                             | 1,434                     | 139,580                     | 31,865               | 41,672   | 14,661                        | 229,212        | 14,434                  | 13,024              | 179,147                    | 206,605        | 90,080                                       | 116,525                         | 33,547                                  | 240,152        | -10,940  |
| 1993 O                             | 1,294                     | 138,324                     | 32,416               | 36,189   | 13,349                        | 221,572        | 14,132                  | 12,824              | 171,746                    | 198,701        | 83,639                                       | 115,062                         | 32,196                                  | 230,897        | -9,326   |
| 1993 N                             | 6,176                     | 139,932                     | 32,941               | 37,410   | 15,408                        | 231,868        | 15,577                  | 13,522              | 172,406                    | 201,506        | 92,643                                       | 108,863                         | 42,641                                  | 244,146        | -12,279  |
| 1993 D                             | 6,530                     | 136,332                     | 33,488               | 41,249   | 14,526                        | 232,125        | 14,935                  | 13,216              | 184,315                    | 212,466        | 102,861                                      | 109,605                         | 38,721                                  | 251,187        | -19,062  |
| 1994 J                             | 5,954                     | 136,128                     | 33,636               | 37,314   | 16,273                        | 229,306        | 15,622                  | 14,078              | 177,836                    | 207,536        | 95,244                                       | 112,292                         | 40,064                                  | 247,601        | -18,295  |
| 1994 F                             | 5,019                     | 139,191                     | 35,417               | 40,159   | 16,837                        | 236,622        | 16,261                  | 16,305              | 178,118                    | 210,684        | 94,644                                       | 116,040                         | 41,730                                  | 252,414        | -15,792  |
| 1994 M                             | 3,875                     | 142,741                     | 35,994               | 42,600   | 17,386                        | 242,596        | 16,466                  | 15,056              | 191,950                    | 223,472        | 102,053                                      | 121,419                         | 38,948                                  | 262,420        | -19,825  |
| 1994 A                             | 4,626                     | 142,283                     | 36,418               | 42,207   | 15,497                        | 241,032        | 16,350                  | 14,306              | 192,108                    | 222,764        | 104,769                                      | 117,994                         | 40,166                                  | 262,929        | -21,898  |
| 1994 M                             | 5,167                     | 144,863                     | 36,111               | 44,899   | 18,782                        | 249,822        | 17,085                  | 13,643              | 198,442                    | 229,171        | 108,742                                      | 120,429                         | 40,389                                  | 269,560        | -19,738  |
| 1994 J                             | 4,218                     | 146,020                     | 39,081               | 46,125   | 17,976                        | 253,419        | 17,459                  | 14,148              | 199,100                    | 230,706        | 107,768                                      | 122,939                         | 42,206                                  | 272,912        | -19,493  |
| 1994 J                             | 7,545                     | 145,723                     | 41,248               | 48,947   | 13,008                        | 256,471        | 17,205                  | 14,496              | 196,919                    | 228,619        | 105,647                                      | 122,972                         | 45,103                                  | 273,722        | -17,252  |
| 1994 A                             | 5,734                     | 141,579R                    | 41,696               | 49,863R  | 18,682                        | 257,554        | 17,598                  | 13,033              | 201,644                    | 232,275        | 107,886                                      | 124,389                         | 44,144R                                 | 276,419R       | -18,865R   |
| 1994 S                             | 3,205                     | 138,735                     | 40,536               | 51,022   | 19,443                        | 252,942        | 16,559                  | 14,527              | 195,131                    | 226,217        | 102,396                                      | 123,822                         | 43,767                                  | 269,985        | -17,043  |
| 1994 O                             | 2,805                     | 145,047                     | 41,973               | 49,550   | 17,846                        | 257,221        | 17,404                  | 14,077              | 193,756                    | 225,237        | 101,512                                      | 123,725                         | 45,537                                  | 270,774        | -13,553  |

|  |        | Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période |          |          |                   |          |         |  |         |         |                   |        |
|--|--------|--|----------|----------|-------------------|----------|---------|--|---------|---------|-------------------|--------|
|  |        | Total claims on non-residents<br>Ensemble des créances sur les non-résidents |          |          |                   |          |         | Of which: Claims on banks<br>Dont : Créances sur les banques |         |         |                   |        |
|  |        | 1993<br>1993<br>II   | III      | IV       | 1994<br>1994<br>I | II       | III     | 1993<br>1993<br>II   | III     | IV      | 1994<br>1994<br>I |        |
|  |        | II   | III      | IV       | I                 | II       | III     | II   | III     | IV      | I                 |        |
| Total  | B18000 | 172,093R   | 180,835R | 184,168R | 193,538           | 201,632R | 203,383 | B18058   | 41,674R | 49,818R | 49,271R           | 51,938 |
| United States                                    | B18001 | 95,628   | 100,121  | 102,218  | 107,104           | 114,879R | 115,211 | B18059   | 9,930   | 14,274  | 14,811            | 14,472 |
| Western Europe                                   | B18051 | 35,627   | 38,756   | 37,073   | 40,200            | 42,762R  | 42,861  | B18109   | 17,390  | 20,366  | 19,395            | 22,513 |
| Austria  | B18002 | 182  | 492      | 420      | 656               | 704      | 798     | B18060   | 175     | 467     | 393               | 640    |
| Belgium  | B18003 | 1,392  | 1,171    | 1,091    | 1,037             | 1,202    | 1,548   | B18061   | 1,108   | 893     | 817               | 725    |
| France   | B18004 | 2,811  | 2,677    | 3,121    | 3,201             | 3,612    | 3,336   | B18062   | 1,740   | 1,714   | 2,106             | 2,185  |
| Germany  | B18005 | 2,717  | 2,748    | 3,019    | 3,345             | 3,818    | 3,580   | B18063   | 1,358   | 1,295   | 1,281             | 1,332  |
| Italy  | B18006 | 1,593  | 1,418    | 1,350    | 1,430             | 1,404    | 1,239   | B18064   | 813     | 682     | 812               | 1,042  |
| Netherlands                                      | B18007 | 1,216  | 1,195    | 1,001    | 1,480             | 1,549    | 1,229   | B18065   | 399     | 366     | 353               | 827    |
| Spain  | B18008 | 585  | 396      | 433      | 380               | 612      | 517     | B18066   | 287     | 111     | 185               | 119    |
| Sweden   | B18009 | 977  | 1,020    | 625      | 605               | 457      | 592     | B18067   | 310     | 377     | 313               | 225    |
| Switzerland                                      | B18010 | 722  | 1,003    | 1,029    | 1,094             | 1,169    | 1,138   | B18068   | 568     | 770     | 787               | 832    |
| United Kingdom                                   | B18011 | 20,531   | 23,940   | 22,315   | 24,457            | 25,159   | 25,875  | B18069   | 9,346   | 12,538  | 11,360            | 13,683 |
| Other  | B18012 | 2,903  | 2,696    | 2,669    | 2,513             | 3,076R   | 3,009   | B18070   | 1,286   | 1,153   | 988               | 901    |
| Central Europe and Central Asia                  | B18052 | 589  | 667      | 649      | 683               | 695      | 696     | B18110   | 354     | 380     | 369               | 374    |
| Poland   | B18013 | 326  | 356      | 343      | 371               | 385      | 381     | B18071   | 113     | 120     | 116               | 124    |
| Russia   | B18014 | 18   | 20       | 15       | 13                | 12       | 10      | B18072   | 14      | 15      | 15                | 13     |
| Other  | B18015 | 245  | 291      | 291      | 299               | 298      | 305     | B18073   | 227     | 246     | 237               | 237    |
| East Asia and the Pacific                        | B18053 | 11,504   | 12,211   | 12,838   | 12,499            | 12,552   | 13,473  | B18111   | 4,714   | 5,327   | 5,790             | 4,838  |
| Australia  | B18016 | 2,484  | 2,384    | 2,707    | 2,965             | 2,683    | 2,898   | B18074   | 301     | 328     | 336               | 285    |
| China (People's Rep. of)                         | B18017 | 301  | 207      | 338      | 301               | 420      | 444     | B18075   | 188     | 60      | 176               | 31     |
| India  | B18018 | 297  | 279      | 297      | 319               | 345      | 314     | B18076   | 63      | 14      | 15                | 7      |
| Japan  | B18019 | 4,885  | 5,844    | 5,789    | 5,226             | 5,042    | 5,856   | B18077   | 3,027   | 3,737   | 4,040             | 3,406  |
| Korea (Rep. of)                                  | B18020 | 1,150  | 1,126    | 1,113    | 1,113             | 1,197    | 1,124   | B18078   | 438     | 406     | 365               | 330    |
| Malaysia   | B18021 | 535  | 410      | 504      | 512               | 528      | 423     | B18079   | 173     | 74      | 136               | 197    |
| New Zealand                                      | B18022 | 129  | 181      | 159      | 99                | 225      | 199     | B18080   | 2       | 48      | 37                | 11     |
| Philippines                                      | B18023 | 341  | 347      | 352      | 358               | 359      | 331     | B18081   | 81      | 77      | 92                | 84     |
| Taiwan (Prov. of China)                          | B18024 | 919  | 940      | 996      | 1,016             | 1,193    | 1,150   | B18082   | 249     | 310     | 339               | 221    |
| Thailand   | B18025 | 276  | 267      | 297      | 327               | 373      | 423     | B18083   | 99      | 114     | 108               | 146    |
| Other  | B18026 | 187  | 225      | 283      | 261               | 187      | 310     | B18084   | 93      | 158     | 146               | 120    |
| Latin America and Caribbean                      | B18054 | 14,822   | 13,788   | 15,734   | 16,937            | 14,980   | 13,998  | B18112   | 4,353   | 4,346   | 4,519             | 4,703  |
| Argentina  | B18027 | 934  | 880      | 900      | 987               | 943      | 942     | B18085   | 267     | 12      | 17                | 96     |
| Bolivia  | B18028 | -  | -        | -        | -                 | 1        | -       | B18086   | -       | -       | -                 | -      |
| Brazil   | B18029 | 3,575  | 3,470    | 3,622    | 3,690             | 3,368    | 3,217   | B18087   | 2,171   | 2,153   | 2,126             | 2,253  |
| Chile  | B18030 | 590  | 595      | 630      | 716               | 746      | 739     | B18088   | 445     | 424     | 450               | 513    |
| Mexico   | B18031 | 4,035  | 3,161    | 3,061    | 3,295             | 3,587    | 3,455   | B18089   | 506     | 787     | 868               | 844    |
| Peru   | B18032 | 93   | 93       | 96       | 101               | 105      | 104     | B18090   | 14      | 15      | 15                | 13     |
| Trinidad and Tobago                              | B18033 | 464  | 485      | 459      | 506               | 482      | 692     | B18091   | 68      | 69      | 67                | 111    |
| Venezuela  | B18034 | 1,063  | 998      | 911      | 964               | 997      | 986     | B18092   | 14      | 1       | 30                | 21     |
| Other  | B18035 | 4,069  | 4,107    | 6,055    | 6,679             | 4,752    | 3,864   | B18093   | 868     | 885     | 947               | 851    |
| North Africa and Middle East                     | B18055 | 750  | 738      | 710      | 955               | 713      | 712     | B18113   | 320     | 311     | 271               | 422    |
| Algeria  | B18036 | 153  | 144      | 82       | 75                | 68       | 64      | B18094   | 138     | 131     | 68                | 61     |
| Kuwait   | B18037 | 212  | 211      | 240      | 232               | 236      | 228     | B18095   | -       | 10      | 40                | 24     |
| Saudi Arabia                                     | B18038 | 43   | 48       | 68       | 137               | 162      | 170     | B18096   | 3       | 2       | 14                | 15     |
| Other  | B18039 | 341  | 335      | 320      | 511               | 248      | 250     | B18097   | 178     | 169     | 149               | 321    |
| Sub-Saharan Africa                               | B18056 | 163  | 164      | 145      | 164               | 176      | 230     | B18114   | 6       | 7       | 4                 | 11     |
| South Africa                                     | B18040 | 12   | 12       | 9        | 19                | 42       | 109     | B18098   | -       | 1       | 2                 | 8      |
| Other  | B18041 | 151  | 152      | 136      | 145               | 135      | 121     | B18099   | 6       | 6       | 3                 | 3      |
| Unallocated                                      | B18042 | 456R   | 738R     | 766R     | 717               | 677      | 698     | B18100   | 84R     | 124R    | 129R              | 124    |
| Off shore banking centres                        | B18057 | 12,553   | 13,652   | 14,037   | 14,278            | 14,199   | 15,504  | B18115   | 4,523   | 4,681   | 3,983             | 4,479  |
| Bahamas  | B18043 | 2,176  | 2,038    | 1,880    | 2,055             | 2,096    | 2,625   | B18101   | 330     | 431     | 327               | 398    |
| Barbados   | B18044 | 1,380  | 2,114    | 2,971    | 2,709             | 2,006    | 1,904   | B18102   | 97      | 92      | 127               | 75     |
| Bermuda  | B18045 | 298  | 179      | 354      | 325               | 170      | 246     | B18103   | 21      | 6       | 22                | 36     |
| Cayman Islands                                   | B18046 | 1,839  | 2,050    | 1,354    | 2,014             | 2,409    | 2,679   | B18104   | 1,187   | 1,281   | 621               | 1,182  |
| Hong Kong  | B18047 | 3,979  | 4,060    | 4,004    | 3,791             | 3,906    | 4,563   | B18105   | 1,418   | 1,296   | 1,261             | 1,284  |
| Panama   | B18048 | 282  | 301      | 310      | 359               | 372      | 244     | B18106   | 16      | 22      | 26                | 33     |
| Singapore  | B18049 | 1,511  | 1,624    | 1,645    | 1,594             | 1,922    | 1,914   | B18107   | 1,271   | 1,332   | 1,288             | 1,284  |
| Other  | B18174 | 1,088  | 1,286    | 1,519    | 1,432             | 1,318    | 1,328   | B18175   | 182     | 221     | 311               | 186    |
| Addendum   |        |  |          |          |                   |          |         |  |         |         |                   |        |
| Foreign currency claims<br>on Canadian residents | B18050 | 40,075   | 39,887   | 40,744   | 40,854            | 42,118   | 39,232  | B18108   | 3,289   | 3,400   | 4,429             | 4,020  |



|         |        |        | Of which: Non-local<br>Dont : Créances extérieures |         |         |        |          |         |   |
|---------|--------|--------|--|---------|---------|--------|----------|---------|---|
| 1994    |        |        | 1993   |         |         | 1994   |          |         |   |
| 1994    |        |        | 1993   |         |         | 1994   |          |         |   |
| II      | III    |        | II   | III     | IV      | I      | II       | III     |   |
| II      | III    |        | II   | III     | IV      | I      | II       | III     |   |
| 53,285R | 61,769 | B18116 | 82,479R  | 88,973R | 88,449R | 97,581 | 106,575R | 114,177 | Total   |
| 14,524R | 20,221 | B18117 | 23,262   | 27,722  | 23,752  | 29,368 | 36,390R  | 42,291  | États-Unis  |
| 24,344R | 25,205 | B18167 | 27,232   | 29,862  | 29,397  | 33,173 | 36,085R  | 36,905  | Europe occidentale  |
| 681     | 786    | B18118 | 182  | 492     | 420     | 656    | 704      | 798     | Autriche  |
| 937R    | 1,335  | B18119 | 1,392  | 1,171   | 1,091   | 1,037  | 1,202    | 1,548   | Belgique  |
| 2,657R  | 2,353  | B18120 | 2,523  | 2,503   | 3,001   | 3,144  | 3,550    | 3,336   | France  |
| 1,893   | 2,010  | B18121 | 2,110  | 2,248   | 2,507   | 2,884  | 3,367    | 3,574   | Allemagne   |
| 1,100   | 929    | B18122 | 1,146  | 1,023   | 1,173   | 1,309  | 1,308    | 1,170   | Italie  |
| 635     | 633    | B18123 | 1,216  | 1,195   | 1,001   | 1,480  | 1,549    | 1,227   | Pays-Bas  |
| 275     | 207    | B18124 | 260  | 165     | 245     | 146    | 378      | 517     | Espagne   |
| 188     | 263    | B18125 | 977  | 1,020   | 625     | 605    | 457      | 592     | Suede   |
| 974     | 961    | B18126 | 713  | 997     | 827     | 1,076  | 1,148    | 1,109   | Suisse  |
| 13,951  | 14,606 | B18127 | 14,146   | 16,708  | 16,202  | 18,690 | 19,759   | 20,351  | Royaume-Uni   |
| 1,055R  | 1,123  | B18128 | 2,568  | 2,341   | 2,305   | 2,146  | 2,664R   | 2,683   | Autres pays   |
| 381     | 374    | B18168 | 589  | 667     | 649     | 683    | 695      | 696     | Europe centrale et Asie centrale  |
| 130     | 128    | B18129 | 326  | 356     | 343     | 371    | 385      | 381     | Pologne   |
| 12      | 10     | B18130 | 18   | 20      | 15      | 13     | 12       | 10      | Russie  |
| 238     | 235    | B18131 | 245  | 291     | 291     | 299    | 298      | 305     | Autres pays   |
| 4,855   | 5,917  | B18169 | 8,125  | 8,727   | 9,675   | 8,543  | 9,374    | 9,357   | Asie de l'Est et pays du Pacifique  |
| 403     | 788    | B18132 | 860  | 858     | 1,114   | 1,307  | 1,024    | 1,040   | Australie   |
| 83      | 62     | B18133 | 301  | 207     | 338     | 301    | 420      | 444     | Republique populaire de Chine   |
| 15      | 9      | B18134 | 214  | 194     | 209     | 216    | 236      | 219     | Inde  |
| 2,982   | 3,690  | B18135 | 3,988  | 4,559   | 4,971   | 3,833  | 4,461    | 4,362   | Japon   |
| 373     | 343    | B18136 | 947  | 1,031   | 924     | 899    | 981      | 944     | Corée (République de Corée)   |
| 219     | 184    | B18137 | 120  | 79      | 216     | 122    | 98       | 73      | Malaysia  |
| 73      | 46     | B18138 | 129  | 181     | 159     | 99     | 225      | 199     | Nouvelle-Zelande  |
| 87      | 66     | B18139 | 341  | 347     | 352     | 358    | 359      | 331     | Philippines   |
| 395     | 396    | B18140 | 762  | 778     | 813     | 820    | 1,008    | 1,012   | Taiwan (Province de la Chine)   |
| 127     | 146    | B18141 | 276  | 267     | 297     | 327    | 373      | 423     | Thailande   |
| 97      | 187    | B18142 | 187  | 225     | 283     | 261    | 187      | 310     | Autres pays   |
| 3,674R  | 2,952  | B18170 | 11,573   | 10,523  | 13,230  | 13,430 | 11,438   | 11,022  | Amérique latine et Antilles   |
| 77      | 73     | B18143 | 916  | 880     | 900     | 972    | 943      | 942     | Argentine   |
| -       | -      | B18144 | -  | -       | -       | -      | -        | -       | Bolivie   |
| 996R    | 241    | B18145 | 3,575  | 3,470   | 3,622   | 3,690  | 3,368    | 3,217   | Bresil  |
| 565     | 520    | B18146 | 567  | 570     | 608     | 693    | 721      | 714     | Chili   |
| 1,025   | 1,160  | B18147 | 4,035  | 3,161   | 3,061   | 3,295  | 3,587    | 3,455   | Mexique   |
| 17      | 19     | B18148 | 93   | 93      | 96      | 101    | 105      | 104     | Perou   |
| 113     | 110    | B18149 | 76   | 79      | 71      | 70     | 74       | 264     | Trinité et Tobago   |
| 22      | 37     | B18150 | 1,063  | 998     | 911     | 964    | 997      | 986     | Venezuela   |
| 861R    | 791    | B18151 | 1,249  | 1,273   | 3,961   | 3,646  | 1,643    | 1,340   | Autres pays   |
| 171     | 166    | B18171 | 725  | 711     | 683     | 931    | 708      | 712     | Afrique du Nord et Moyen-Orient   |
| 54      | 52     | B18152 | 153  | 144     | 82      | 75     | 68       | 64      | Algérie   |
| 28      | 26     | B18153 | 212  | 211     | 240     | 232    | 236      | 228     | Koweït  |
| 31      | 24     | B18154 | 43   | 48      | 68      | 137    | 162      | 170     | Arabie saoudite   |
| 58      | 63     | B18155 | 316  | 308     | 293     | 488    | 243      | 250     | Autres pays   |
| 34      | 101    | B18172 | 163  | 164     | 145     | 164    | 176      | 230     | Afrique subsaharienne   |
| 31      | 99     | B18156 | 12   | 12      | 9       | 19     | 42       | 109     | Afrique du Sud  |
| 3       | 2      | B18157 | 151  | 152     | 136     | 145    | 135      | 121     | Autres pays   |
| 128     | 125    | B18158 | 456R   | 738R    | 766R    | 717    | 677      | 698     | Autres créances   |
| 5,174   | 6,708  | B18173 | 10,354   | 9,859   | 10,154  | 10,571 | 11,032   | 12,265  | Places bancaires extraterritoriales                                       |
| 427     | 848    | B18159 | 1,535  | 857     | 720     | 813    | 847      | 1,826   | Bahamas   |
| 100     | 305    | B18160 | 810  | 1,518   | 2,404   | 2,123  | 1,374    | 1,449   | Barbade   |
| 21      | 29     | B18161 | 298  | 179     | 354     | 325    | 170      | 246     | Bermudes  |
| 1,447   | 1,832  | B18162 | 1,697  | 1,913   | 1,215   | 1,853  | 2,257    | 2,514   | Iles Caïmans  |
| 1,351   | 1,900  | B18163 | 3,716  | 2,718   | 2,636   | 2,675  | 3,486    | 3,210   | Hong Kong   |
| 30      | 21     | B18164 | 282  | 301     | 310     | 359    | 307      | 219     | Panama  |
| 1,586   | 1,564  | B18165 | 1,437  | 1,547   | 1,464   | 1,480  | 1,814    | 1,894   | Singapour   |
| 212     | 210    | B18176 | 578  | 827     | 1,050   | 942    | 777      | 906     | Autres  |
| 4,496R  | 5,240  | B18166 | 40,075   | 39,887  | 40,744  | 40,854 | 42,118   | 39,232  | Ajout :<br>Créances en monnaies étrangères<br>sur les résidents canadiens |

Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

Total liabilities to non-residents

Ensemble des engagements envers les non-résidents

Of which: Liabilities to banks

Dont : Engagements envers les banques

|  |        | 1993<br>1993 |          |          | 1994<br>1994 |          |         |        | 1993<br>1993 |        |         |         | 1994<br>1994 |
|--|--------|--------------|----------|----------|--------------|----------|---------|--------|--------------|--------|---------|---------|--------------|
|  |        | II           | III      | IV       | I            | II       | III     |        | II           | III    | IV      | I       |              |
|  |        | II           | III      | IV       | I            | II       | III     |        | II           | III    | IV      | I       |              |
| Total  | B19000 | 193,771R     | 200,924R | 209,287R | 218,993      | 223,965R | 218,960 | B19058 | 93,009       | 95,687 | 108,762 | 108,195 |              |
| United States                                      | B19001 | 72,970       | 72,503   | 68,685   | 79,505       | 84,682R  | 75,483  | B19059 | 23,430       | 22,463 | 21,170  | 24,330  |              |
| Western Europe                                     | B19051 | 61,661       | 65,560   | 76,584   | 72,732       | 73,547   | 66,831  | B19109 | 42,709       | 43,940 | 57,725  | 51,696  |              |
| Austria  | B19002 | 940          | 849      | 981      | 1,061        | 942      | 618     | B19060 | 778          | 527    | 708     | 729     |              |
| Belgium  | B19003 | 1,267        | 1,738    | 1,855    | 1,773        | 2,359    | 1,705   | B19061 | 1,194        | 1,499  | 1,785   | 1,705   |              |
| France   | B19004 | 3,257        | 3,608    | 3,334    | 4,346        | 3,901    | 4,155   | B19062 | 2,614        | 3,032  | 2,827   | 3,548   |              |
| Germany  | B19005 | 4,238        | 4,870    | 5,683    | 4,532        | 5,384    | 3,977   | B19063 | 2,887        | 3,113  | 4,117   | 3,210   |              |
| Italy  | B19006 | 1,214        | 612      | 1,141    | 574          | 633      | 727     | B19064 | 1,041        | 429    | 991     | 389     |              |
| Netherlands  | B19007 | 3,960        | 3,394    | 4,652    | 4,266        | 4,055    | 4,963   | B19065 | 3,198        | 2,871  | 4,317   | 3,849   |              |
| Spain  | B19008 | 2,354        | 2,205    | 3,010    | 2,034        | 2,544    | 2,223   | B19066 | 2,098        | 1,815  | 2,722   | 1,580   |              |
| Sweden   | B19009 | 48           | 79       | 467      | 54           | 42       | 42      | B19067 | 29           | 59     | 431     | 31      |              |
| Switzerland  | B19010 | 15,226       | 17,446   | 19,226   | 18,982       | 20,080   | 17,424  | B19068 | 12,776       | 14,088 | 16,659  | 16,012  |              |
| United Kingdom                                     | B19011 | 22,870       | 23,437   | 27,893   | 27,311       | 26,444   | 24,397  | B19069 | 11,251       | 10,748 | 16,442  | 14,269  |              |
| Other  | B19012 | 6,288        | 7,323    | 8,343    | 7,798        | 7,163    | 6,601   | B19070 | 4,843        | 5,758  | 6,724   | 6,374   |              |
| Central Europe and Central Asia                    | B19052 | 471          | 458      | 346      | 302          | 326      | 357     | B19110 | 430          | 382    | 268     | 254     |              |
| Poland   | B19013 | 92           | 109      | 110      | 102          | 59       | 49      | B19071 | 87           | 103    | 105     | 97      |              |
| Russia   | B19014 | 289          | 212      | 147      | 118          | 133      | 106     | B19072 | 279          | 179    | 111     | 102     |              |
| Other  | B19015 | 90           | 138      | 89       | 83           | 134      | 202     | B19073 | 64           | 100    | 52      | 55      |              |
| East Asia and the Pacific                          | B19053 | 9,000        | 9,021    | 9,318    | 14,058       | 11,730R  | 11,728  | B19111 | 5,733        | 5,950  | 6,393   | 9,692   |              |
| Australia  | B19016 | 658          | 356      | 377      | 985          | 643      | 470     | B19074 | 108          | 34     | 41      | 58      |              |
| China (People's Rep. of)                           | B19017 | 872          | 1,201    | 1,013    | 1,463        | 1,950    | 1,339   | B19075 | 747          | 1,118  | 934     | 1,411   |              |
| India  | B19018 | 133          | 113      | 111      | 473          | 469      | 433     | B19076 | 67           | 42     | 59      | 399     |              |
| Japan  | B19019 | 2,219        | 2,756    | 2,650    | 4,874        | 3,333R   | 3,253   | B19077 | 783          | 1,325  | 1,293   | 2,700   |              |
| Korea (Rep. of)                                    | B19020 | 218          | 307      | 315      | 327          | 288      | 836     | B19078 | 146          | 221    | 256     | 262     |              |
| Malaysia   | B19021 | 1,456        | 1,281    | 1,471    | 2,100        | 1,635    | 1,304   | B19079 | 1,125        | 922    | 1,182   | 1,802   |              |
| New Zealand  | B19022 | 78           | 79       | 46       | 23           | 158      | 37      | B19080 | 60           | 64     | 28      | 4       |              |
| Philippines  | B19023 | 212          | 120      | 153      | 399          | 182      | 193     | B19081 | 134          | 39     | 85      | 331     |              |
| Taiwan (Prov. of China)                            | B19024 | 1,420        | 1,544    | 1,635    | 2,018        | 1,908    | 2,045   | B19082 | 1,045        | 1,142  | 1,208   | 1,595   |              |
| Thailand   | B19025 | 633          | 251      | 334      | 151          | 263      | 375     | B19083 | 613          | 233    | 311     | 129     |              |
| Other  | B19026 | 1,102        | 1,013    | 1,213    | 1,245        | 902      | 1,444   | B19084 | 906          | 810    | 997     | 1,002   |              |
| Latin America and Caribbean                        | B19054 | 8,992        | 9,154    | 9,088    | 10,926       | 10,825   | 10,679  | B19112 | 1,947        | 2,255  | 2,274   | 3,645   |              |
| Argentina  | B19027 | 639          | 622      | 598      | 597          | 487      | 511     | B19085 | 9            | 19     | 17      | 19      |              |
| Bolivia  | B19028 | 10           | 8        | 33       | 31           | 51       | 70      | B19086 | -            | -      | 27      | 25      |              |
| Brazil   | B19029 | 115          | 138      | 109      | 124          | 108      | 93      | B19087 | 15           | 6      | 9       | 28      |              |
| Chile  | B19030 | 292          | 562      | 341      | 674          | 956      | 846     | B19088 | 214          | 491    | 275     | 606     |              |
| Mexico   | B19031 | 858          | 938      | 865      | 1,978        | 1,480    | 1,255   | B19089 | 603          | 673    | 615     | 1,690   |              |
| Peru   | B19032 | 86           | 89       | 80       | 86           | 86       | 83      | B19090 | 1            | 2      | 2       | 2       |              |
| Trinidad and Tobago                                | B19033 | 615          | 623      | 613      | 676          | 674      | 835     | B19091 | 47           | 37     | 46      | 42      |              |
| Venezuela  | B19034 | 1,730        | 1,811    | 1,847    | 1,802        | 1,825    | 1,918   | B19092 | 532          | 659    | 683     | 608     |              |
| Other  | B19035 | 4,648        | 4,364    | 4,602    | 4,957        | 5,159    | 5,068   | B19093 | 526          | 368    | 601     | 625     |              |
| North Africa and Middle East                       | B19055 | 6,619        | 6,885    | 6,779    | 5,793        | 5,958    | 6,486   | B19113 | 5,535        | 5,838  | 5,712   | 4,838   |              |
| Algeria  | B19036 | 2            | 2        | 3        | 4            | 4        | 43      | B19094 | 1            | -      | -       | 2       |              |
| Kuwait   | B19037 | 364          | 405      | 495      | 326          | 626      | 443     | B19095 | 281          | 302    | 374     | 248     |              |
| Saudi Arabia                                       | B19038 | 3,184        | 3,079    | 2,965    | 2,231        | 2,244    | 2,816   | B19096 | 3,080        | 2,980  | 2,838   | 2,111   |              |
| Other  | B19039 | 3,069        | 3,399    | 3,316    | 3,232        | 3,085    | 3,185   | B19097 | 2,172        | 2,555  | 2,500   | 2,477   |              |
| Sub-Saharan Africa                                 | B19056 | 160          | 334      | 293      | 326          | 233      | 390     | B19114 | 57           | 226    | 181     | 220     |              |
| Other  | B19041 | 128          | 304      | 254      | 284          | 192      | 348     | B19098 | 4            | 3      | 1       | 8       |              |
| Unallocated  | B19042 | 6,492R       | 8,213R   | 7,864R   | 5,947        | 6,268    | 16,994  | B19100 | 1,103        | 2,568  | 1,584   | 1,578   |              |
| Off shore banking centres:                         | B19057 | 27,405       | 28,794   | 30,329   | 29,405       | 30,397   | 30,010  | B19115 | 12,065       | 12,065 | 13,456  | 11,943  |              |
| Bahamas  | B19043 | 5,122        | 5,526    | 5,673    | 6,252        | 6,810    | 6,385   | B19101 | 1,801        | 2,072  | 2,128   | 2,615   |              |
| Barbados   | B19044 | 1,070        | 1,237    | 1,064    | 1,144        | 1,174    | 1,239   | B19102 | 196          | 257    | 134     | 128     |              |
| Bermuda  | B19045 | 2,243        | 2,591    | 2,492    | 2,133        | 2,549    | 2,295   | B19103 | 1,376        | 1,346  | 1,712   | 1,348   |              |
| Cayman Islands                                     | B19046 | 5,398        | 5,059    | 4,867    | 4,536        | 4,651    | 4,777   | B19104 | 3,937        | 3,591  | 3,038   | 2,508   |              |
| Hong Kong  | B19047 | 9,487        | 10,042   | 11,223   | 10,980       | 10,625   | 10,487  | B19105 | 3,463        | 3,121  | 4,064   | 3,711   |              |
| Panama   | B19048 | 710          | 713      | 671      | 737          | 775      | 736     | B19106 | 131          | 151    | 168     | 195     |              |
| Singapore  | B19049 | 1,475        | 1,692    | 1,871    | 1,326        | 1,293    | 1,766   | B19107 | 895          | 1,214  | 1,386   | 932     |              |
| Other  | B19174 | 1,902        | 1,934    | 2,467    | 2,296        | 2,520    | 2,325   | B19175 | 266          | 313    | 826     | 508     |              |
| Addendum:  |        |              |          |          |              |          |         |        |              |        |         |         |              |
| Foreign currency liabilities to Canadian residents | B19050 | 17,786       | 23,315   | 22,678   | 23,211       | 24,494   | 25,878  | B19108 | 2,536        | 3,488  | 4,172   | 3,964   |              |

Of which: Non-local  
Dont : Engagements extérieurs

| 1994<br>1994<br>II<br>II | III<br>III |        | 1993<br>1993<br>II<br>II | III<br>III | IV<br>IV | 1994<br>1994<br>I<br>I | II<br>II | III<br>III |   |
|--------------------------|------------|--------|--------------------------|------------|----------|------------------------|----------|------------|---|
| 113,199R                 | 108,518    | B19116 | 132,028R                 | 141,767R   | 154,114R | 156,880                | 164,316R | 159,301    | Total   |
| 27,478R                  | 24,091     | B19117 | 26,042                   | 28,080     | 28,377R  | 35,228                 | 39,792R  | 33,703     | États-Unis  |
| 54,230                   | 48,475     | B19167 | 54,110                   | 58,795     | 69,623   | 65,609                 | 67,603   | 59,557     | Europe occidentale  |
| 845                      | 501        | B19118 | 940                      | 849        | 981      | 1,061                  | 913      | 618        | Autriche  |
| 2,285                    | 1,618      | B19119 | 1,267                    | 1,738      | 1,855    | 1,773                  | 2,359    | 1,705      | Belgique  |
| 3,079                    | 3,439      | B19120 | 3,040                    | 3,543      | 3,248    | 4,325                  | 3,869    | 4,115      | France  |
| 3,941                    | 2,543      | B19121 | 3,603                    | 4,466      | 5,169    | 4,035                  | 4,929    | 3,605      | Allemagne   |
| 428                      | 515        | B19122 | 949                      | 582        | 1,118    | 560                    | 629      | 726        | Italie  |
| 3,489                    | 3,883      | B19123 | 3,960                    | 3,394      | 4,652    | 4,266                  | 4,055    | 4,963      | Pays-Bas  |
| 2,271                    | 2,007      | B19124 | 2,048                    | 1,922      | 3,010    | 1,730                  | 1,947    | 1,893      | Espagne   |
| 23                       | 19         | B19125 | 48                       | 79         | 467      | 54                     | 42       | 42         | Suede   |
| 17,081                   | 15,010     | B19126 | 15,226                   | 17,446     | 19,226   | 18,978                 | 20,080   | 17,419     | Suisse  |
| 15,108                   | 13,393     | B19127 | 16,994                   | 17,737     | 21,831   | 21,330                 | 21,939   | 18,061     | Royaume-Uni   |
| 5,680                    | 5,549      | B19128 | 6,035                    | 7,040      | 8,068    | 7,496                  | 6,841    | 6,410      | Autres pays   |
| 276                      | 249        | B19168 | 471                      | 458        | 346      | 302                    | 326      | 357        | Europe centrale et Asie centrale  |
| 52                       | 42         | B19129 | 92                       | 109        | 110      | 102                    | 59       | 49         | Pologne   |
| 120                      | 39         | B19130 | 289                      | 212        | 147      | 118                    | 133      | 106        | Russie  |
| 164                      | 168        | B19131 | 90                       | 138        | 89       | 83                     | 134      | 202        | Autres pays   |
| 7,385                    | 8,077      | B19169 | 7,618                    | 7,623      | 7,980    | 10,229                 | 10,123R  | 8,503      | Asie de l'Est et pays du Pacifique  |
| 53                       | 69         | B19132 | 414                      | 170        | 317      | 223                    | 278      | 175        | Australie   |
| 1,908                    | 1,296      | B19133 | 872                      | 1,201      | 1,013    | 1,463                  | 1,950    | 1,339      | République populaire de Chine   |
| 403                      | 377        | B19134 | 68                       | 46         | 59       | 422                    | 419      | 381        | Inde  |
| 919                      | 1,312      | B19135 | 1,425                    | 1,949      | 1,733    | 2,224                  | 2,540R   | 944        | Japon   |
| 214                      | 756        | B19136 | 208                      | 295        | 292      | 284                    | 256      | 760        | Corée (République de Corée)   |
| 1,312                    | 974        | B19137 | 1,259                    | 1,041      | 1,289    | 1,853                  | 1,358    | 1,007      | Malaysia  |
| 12                       | 19         | B19138 | 78                       | 79         | 46       | 23                     | 158      | 37         | Nouvelle-Zélande  |
| 116                      | 116        | B19139 | 212                      | 120        | 153      | 399                    | 182      | 193        | Philippines   |
| 1,439                    | 1,548      | B19140 | 1,346                    | 1,457      | 1,532    | 1,942                  | 1,817    | 1,849      | Taiwan (Province de la Chine)   |
| 239                      | 346        | B19141 | 633                      | 251        | 334      | 151                    | 263      | 375        | Thaïlande   |
| 769                      | 1,264      | B19142 | 1,102                    | 1,013      | 1,213    | 1,245                  | 902      | 1,444      | Autres pays   |
| 3,496                    | 3,224      | B19170 | 6,117                    | 6,240      | 6,314    | 7,884                  | 7,708    | 7,334      | Amérique latine et Antilles   |
| 4                        | 4          | B19143 | 625                      | 605        | 588      | 583                    | 487      | 511        | Argentine   |
| 46                       | 68         | B19144 | 10                       | 8          | 33       | 31                     | 51       | 70         | Bolivie   |
| 12                       | 9          | B19145 | 115                      | 138        | 109      | 124                    | 108      | 93         | Bésil   |
| 906                      | 791        | B19146 | 292                      | 562        | 341      | 674                    | 956      | 846        | Chili   |
| 1,220                    | 997        | B19147 | 858                      | 938        | 865      | 1,978                  | 1,480    | 1,255      | Mexique   |
| 2                        | 3          | B19148 | 86                       | 89         | 80       | 86                     | 86       | 83         | Pérou   |
| 63                       | 49         | B19149 | 201                      | 193        | 194      | 207                    | 252      | 360        | Trinité et Tobago   |
| 488                      | 574        | B19150 | 1,730                    | 1,811      | 1,847    | 1,802                  | 1,825    | 1,918      | Venezuela   |
| 755                      | 728        | B19151 | 2,201                    | 1,897      | 2,258    | 2,399                  | 2,463    | 2,198      | Autres pays   |
| 5,082                    | 5,547      | B19171 | 6,608                    | 6,870      | 6,764    | 5,780                  | 5,947    | 6,471      | Afrique du Nord et Moyen-Orient   |
| 1                        | 41         | B19152 | 2                        | 2          | 3        | 4                      | 4        | 43         | Algérie   |
| 493                      | 113        | B19153 | 364                      | 405        | 495      | 326                    | 626      | 443        | Koweït  |
| 2,123                    | 2,706      | B19154 | 3,184                    | 3,079      | 2,965    | 2,231                  | 2,244    | 2,816      | Arabie saoudite   |
| 2,464                    | 2,686      | B19155 | 3,058                    | 3,384      | 3,300    | 3,219                  | 3,073    | 3,169      | Autres pays   |
| 125                      | 274        | B19172 | 160                      | 334        | 293      | 326                    | 233      | 390        | Afrique subsaharienne   |
| 6                        | 6          | B19156 | 32                       | 30         | 39       | 42                     | 41       | 43         | Afrique du Sud  |
| 119                      | 268        | B19157 | 128                      | 304        | 254      | 284                    | 192      | 348        | Autres pays   |
| 1,608                    | 5,218      | B19158 | 6,492R                   | 8,213R     | 7,864R   | 5,947                  | 6,268    | 16,994     | Autres engagements  |
| 13,520                   | 13,364     | B19173 | 24,410R                  | 25,153R    | 26,552R  | 25,576                 | 26,318R  | 25,992     | Places bancaires extraterritoriales   |
| 2,977                    | 2,525      | B19159 | 4,225                    | 4,064      | 4,225    | 4,703                  | 5,276    | 5,151      | Bahamas   |
| 44                       | 82         | B19160 | 442                      | 598        | 455      | 481                    | 688      | 586        | Barbade   |
| 1,671                    | 1,238      | B19161 | 2,243                    | 2,591      | 2,492    | 2,133                  | 2,549    | 2,295      | Bermudes  |
| 2,804                    | 3,056      | B19162 | 5,300                    | 4,964      | 4,729    | 4,480                  | 4,538    | 4,668      | Iles Caïmans  |
| 4,404                    | 4,439      | B19163 | 8,552R                   | 9,048R     | 10,207R  | 9,946                  | 9,299R   | 9,180      | Hong Kong   |
| 266                      | 237        | B19164 | 710                      | 713        | 671      | 737                    | 741      | 710        | Panama  |
| 896                      | 1,269      | B19165 | 1,463                    | 1,678      | 1,785    | 1,320                  | 1,282    | 1,712      | Singapour   |
| 458                      | 518        | B19176 | 1,475                    | 1,497      | 1,989    | 1,776                  | 1,944    | 1,690      | Autres  |
| 4,287                    | 5,016      | B19166 | 17,786                   | 23,315     | 22,678   | 23,211                 | 24,494   | 25,878     | Ajout :<br>Engagements en monnaies étrangères<br>envers les résidents canadiens |



Trust and mortgage loan companies excluding bank trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities  
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>Fin de période | Assets - Actif  |  |                                 |        |  |   |   |        |       |   |                                    |   |                             |  |  |  |                                     |
|---------------------------------|---|--|---------------------------------|--------|--|---|---|--------|-------|---|------------------------------------|---|-----------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
|                                 | Cash and gross demand and notice deposits<br>Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis | Items in transit<br>Effets en compensation | Term deposits<br>Dépôts à terme |        | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Canadian bonds<br>Obligations canadiennes |        |       | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Personal loans<br>Prêts personnels | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Other loans<br>Autres prêts | Leasing contracts<br>Contrats de crédit-bail | Canadian preferred and common shares<br>Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes | Other assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets<br>Ensemble de l'actif |
|                                 | B1703   | B1752                                      | B1705                           | B1706  | B1708  | B1750   | B1712                                     | B1713  | B1714 | B1722   | B1716                              | B1723   | B1755                       | B1718  | B1717  | B1749/19                                   | B1700                               |
| 1981                            | 646   |  | 2,150                           | 250    | 273  | 1,985   | 1,240                                     | 1,040  | 2,327 | 27,413  | 1,766                              |   |                             |  | 2,323  |  |                                     |
| 1982                            | 667   |  | 1,946                           | 573    | 969  | 3,527   | 1,071                                     | 1,234  | 2,796 | 27,806  | 1,920                              |   |                             |  | 2,226  |  |                                     |
| 1983                            | 139   |  | 1,462                           | 397    | 1,952  | 4,199   | 1,234                                     | 1,446  | 3,107 | 30,061  | 2,232                              |   |                             |  | 2,715  |  |                                     |
| 1984                            | 454   |  | 1,593                           | 867    | 1,848  | 3,542   | 1,277                                     | 1,837  | 969   | 32,425  | 1,838                              |   |                             |  | 3,925  |  | 66,962                              |
| 1985                            | 761   |  | 1,200                           | 1,143  | 2,182  | 3,507   | 1,096                                     | 1,522  | 776   | 35,881  | 2,830                              | 6,329   | 5,265                       | 801  | 4,381  | 4,275                                      | 73,466                              |
| 1986                            | 1,276   |  | 1,223                           | 904    | 3,356  | 2,862   | 1,658                                     | 1,445  | 1,375 | 41,832  | 3,276                              | 8,240   | 6,288                       | 973  | 5,011  | 4,499                                      | 84,217                              |
| 1987                            | 1,636   |  | 1,203                           | 837    | 1,735  | 2,369   | 2,004                                     | 1,357  | 1,471 | 49,095  | 3,885                              | 10,033  | 6,890                       | 1,279  | 5,459  | 4,592                                      | 93,845                              |
| 1988                            | 1,614   |  | 2,060                           | -1     | 3,187  | 4,419   | 1,367                                     | 1,313  | 1,480 | 57,111  | 6,094                              | 11,348  | 6,910                       | 1,625  | 5,224  | 5,385                                      | 109,137                             |
| 1989                            | 2,103   | -660                                       | 781                             | 251    | 5,351  | 5,452   | 1,186                                     | 703    | 2,673 | 67,884  | 8,010                              | 13,266  | 5,150                       | 2,059  | 5,978  | 5,196                                      | 125,383                             |
| 1990                            | 1,319   | 85   | 619                             | 168    | 6,968  | 5,919   | 1,054                                     | 989    | 1,737 | 71,680  | 8,164                              | 15,549  | 6,300                       | 2,463  | 5,789  | 5,680                                      | 134,483                             |
| 1991                            | 3,005   | -872                                       | 474                             | 138    | 6,013  | 4,065   | 2,471                                     | 1,730  | 1,431 | 70,504  | 8,598                              | 16,644  | 6,322                       | 2,410  | 5,142  | 5,633                                      | 133,707                             |
| 1992                            | 2,800   | -135                                       | 627                             | 198    | 5,964  | 3,660   | 2,272                                     | 2,160  | 1,233 | 68,609  | 8,437                              | 16,042  | 6,696                       | 1,863  | 3,616  | 4,563                                      | 128,605                             |
| 1993                            | 607   | 244  | 414                             | 128    | 5,515  | 3,507   | 1,152                                     | 1,165  | 548   | 49,089  | 7,061                              | 8,638   | 4,901                       | 1,165  | 2,355  | 4,015                                      | 90,503                              |
| 1991                            | O   | 3,038                                      | -1,183                          | 695    | 93   | 6,194   | 3,672                                     | 1,758  | 1,606 | 70,705  | 8,484                              | 16,583  | 6,219                       | 2,466  | 5,349  | 6,414                                      | 134,763                             |
| 1991                            | N   | 2,182                                      | 45                              | 350    | 97   | 5,680   | 3,642                                     | 1,740  | 1,531 | 70,750  | 8,483                              | 16,488  | 6,216                       | 2,432  | 5,246  | 6,400                                      | 134,099                             |
| 1991                            | D   | 3,005                                      | -872                            | 474    | 138  | 6,013   | 4,065                                     | 1,730  | 1,431 | 70,504  | 8,598                              | 16,644  | 6,322                       | 2,410  | 5,142  | 5,633                                      | 133,707                             |
| 1992                            | J   | 3,584                                      | -1,414                          | 221    | 106  | 6,175   | 3,689                                     | 1,744  | 1,491 | 70,324  | 8,505                              | 17,092  | 6,328                       | 2,356  | 4,946  | 5,432                                      | 133,420                             |
| 1992                            | F   | 2,991                                      | -126                            | 304    | 65   | 6,636   | 3,485                                     | 1,850  | 1,450 | 70,144  | 8,771                              | 16,819  | 6,208                       | 2,303  | 4,780  | 5,514                                      | 133,828                             |
| 1992                            | M   | 3,924                                      | -1,230                          | 310    | 92   | 5,904   | 3,368                                     | 1,880  | 1,444 | 70,080  | 8,902                              | 16,445  | 6,520                       | 2,270  | 4,581  | 5,486                                      | 132,435                             |
| 1992                            | A   | 3,679                                      | -1,026                          | 376    | 161  | 6,368   | 3,995                                     | 2,617  | 1,834 | 1,312   | 69,763                             | 8,956   | 16,310                      | 6,315  | 2,262  | 4,574                                      | 132,932                             |
| 1992                            | M   | 2,390                                      | 46                              | 715    | 133  | 6,273   | 2,997                                     | 1,934  | 1,269 | 69,593  | 8,815                              | 16,158  | 6,583                       | 2,214  | 4,492  | 5,477                                      | 131,802                             |
| 1992                            | J   | 3,786                                      | -1,135                          | 401    | 107  | 6,561   | 3,201                                     | 2,647  | 2,048 | 1,234   | 69,480                             | 8,828   | 16,068                      | 6,475  | 2,161  | 4,329                                      | 131,414                             |
| 1992                            | J   | 3,613                                      | -1,467                          | 2,412  | 218  | 5,566   | 3,038                                     | 2,648  | 2,089 | 1,252   | 68,704                             | 8,842   | 15,950                      | 6,486  | 2,111  | 4,245                                      | 131,378                             |
| 1992                            | A   | 3,321                                      | -1,142                          | 1,507  | 367  | 5,514   | 2,863                                     | 2,577  | 2,202 | 1,272   | 68,677                             | 8,880   | 15,771                      | 6,509  | 2,086  | 4,134                                      | 130,313                             |
| 1992                            | S   | 3,544                                      | -1,834                          | 877    | 278  | 5,335   | 2,938                                     | 2,465  | 2,292 | 1,240   | 68,750                             | 8,962   | 16,182                      | 6,524  | 2,032  | 4,062                                      | 129,323                             |
| 1992                            | O   | 1,996                                      | -318                            | 2,236  | 287  | 5,672   | 2,604                                     | 2,295  | 2,273 | 1,280   | 68,757                             | 8,854   | 16,154                      | 6,898  | 1,993  | 3,928                                      | 130,940                             |
| 1992                            | N   | 3,033                                      | -1,461                          | 1,021  | 229  | 6,123   | 2,869                                     | 2,566  | 2,154 | 1,210   | 68,866                             | 8,409   | 16,068                      | 6,812  | 1,945  | 3,886                                      | 129,407                             |
| 1992                            | D   | 2,800                                      | -135                            | 627    | 198  | 5,964   | 3,660                                     | 2,272  | 2,160 | 1,233   | 68,609                             | 8,437   | 16,042                      | 6,696  | 1,863  | 3,616                                      | 128,605                             |
| 1993                            | J   | 1,501                                      | -377                            | 1,464  | 291  | 5,800   | 3,621                                     | 2,417  | 2,166 | 62,762  | 7,252                              | 13,529  | 6,519                       | 1,793  | 3,457  | 3,695                                      | 117,076                             |
| 1993                            | F   | 2,378                                      | -852                            | 1,444  | 241  | 6,420   | 3,283                                     | 1,938  | 2,015 | 1,101   | 62,079                             | 7,447   | 13,021                      | 1,661  | 3,430  | 4,168                                      | 116,083                             |
| 1993                            | M   | 3,213                                      | -1,684                          | 621    | 190  | 6,106   | 3,942                                     | 1,705  | 1,946 | 990   | 62,118                             | 7,618   | 6,499                       | 1,632  | 3,344  | 4,000                                      | 115,039                             |
| 1993                            | A   | 2,830                                      | -1,509                          | 638    | 153  | 6,519   | 4,192                                     | 1,661  | 1,897 | 926   | 61,752                             | 7,694   | 6,619                       | 1,599  | 3,248  | 4,048                                      | 115,041                             |
| 1993                            | M   | 2,199                                      | -438                            | 543    | 117  | 6,546   | 3,328                                     | 1,851  | 1,855 | 860   | 61,373                             | 7,770   | 12,928                      | 6,369  | 1,567  | 3,072                                      | 113,797                             |
| 1993                            | J   | 1,216                                      | 548                             | 381    | 110  | 6,140   | 3,249                                     | 1,981  | 1,873 | 900   | 61,097                             | 7,843   | 12,832                      | 6,294  | 1,512  | 2,819                                      | 113,162                             |
| 1993                            | J   | 1,006                                      | 331                             | 774    | 317  | 5,630   | 2,990                                     | 2,552  | 1,507 | 813   | 59,309                             | 7,717   | 11,828                      | 5,908  | 1,443  | 2,734                                      | 109,150                             |
| 1993                            | A   | 844  | 204                             | 1,115  | 342  | 5,158   | 3,519                                     | 2,066  | 1,444 | 780   | 59,305                             | 7,813   | 11,350                      | 5,698  | 1,355  | 2,661                                      | 108,994                             |
| 1993                            | S   | 433  | 191                             | 471    | 151  | 4,971   | 2,717                                     | 1,047  | 1,216 | 685   | 49,853                             | 6,779   | 9,374                       | 4,618  | 1,237  | 2,513                                      | 90,985                              |
| 1993                            | O   | 460  | 226                             | 396    | 170  | 5,426   | 2,480                                     | 863    | 1,215 | 703   | 49,766                             | 6,832   | 9,247                       | 5,118  | 1,219  | 2,495                                      | 91,539                              |
| 1993                            | N   | 384  | 365                             | 583    | 327  | 5,456   | 2,802                                     | 881    | 1,243 | 685   | 49,413                             | 6,926   | 9,110                       | 4,825  | 1,206  | 2,431                                      | 92,258                              |
| 1993                            | D   | 607  | 244                             | 414    | 128  | 5,515   | 3,507                                     | 1,152  | 1,165 | 548   | 49,089                             | 7,061   | 8,638                       | 4,901  | 1,165  | 2,355                                      | 90,503                              |
| 1994                            | J   | 432  | 188                             | 428    | 483  | 5,858   | 2,434                                     | 1,718  | 1,544 | 583   | 48,551                             | 7,114   | 8,357                       | 4,899  | 1,135  | 2,289                                      | 89,873                              |
| 1994                            | F   | 474  | 343                             | 386    | 356  | 5,776   | 2,716                                     | 1,727  | 1,574 | 599   | 48,590                             | 7,425   | 8,376                       | 4,847  | 1,120  | 2,259                                      | 90,180                              |
| 1994                            | M   | 662  | 401                             | 419    | 138  | 5,186   | 1,926                                     | 1,842  | 1,274 | 523   | 48,618                             | 7,634   | 8,256                       | 4,802  | 1,104  | 2,247                                      | 88,195                              |
| 1994                            | A   | 494R                                       | 398R                            | 862R   | 120R   | 3,861R  | 2,372R                                    | 1,770R | 892R  | 472R  | 43,424R                            | 7,549R  | 6,458R                      | 3,288  | 1,089R   | 2,102R                                     | 78,090R                             |
| 1994                            | M   | 955R                                       | 149R                            | 1,120R | 235R   | 3,214R  | 2,866R                                    | 1,731R | 866R  | 429R  | 43,529R                            | 7,697R  | 6,364R                      | 3,210R                                       | 1,065R   | 2,062R                                     | 77,958R                             |
| 1994                            | J   | 919R                                       | 326R                            | 576R   | 192R   | 2,943R  | 3,175R                                    | 1,776R | 871R  | 416R  | 43,680R                            | 7,801R  | 6,194R                      | 3,080R                                       | 1,038R   | 2,057R                                     | 77,695R                             |
| 1994                            | J   | 728R                                       | 276R                            | 1,235R | 300R   | 2,617R  | 3,127R                                    | 1,911R | 870R  | 405R  | 43,779R                            | 7,748R  | 6,131R                      | 3,142R                                       | 1,028R   | 2,094R                                     | 78,680R                             |
| 1994                            | A   | 756  | 233                             | 992    | 424  | 2,702   | 3,167                                     | 1,831  | 860   | 369   | 44,045                             | 7,736   | 6,100                       | 3,239  | 1,015  | 2,043                                      | 78,839                              |
| 1994                            | S   | 724  | 200                             | 650    | 217  | 2,850   | 2,833                                     | 2,261  | 852   | 360   | 44,058                             | 7,735   | 6,078                       | 3,308  | 1,003  | 2,039                                      | 78,063                              |
| 1994                            | O   | 664  | 142                             | 398    | 280  | 3,864   | 3,174                                     | 2,137  | 846   | 364   | 43,814                             | 7,811   | 5,914                       | 3,262  | 1,024  | 2,050                                      | 78,548                              |

| Liabilities - Passif                     |  |  |  |  |                                       |                |                                       |   |  |   |   |   |   |   |   |
|--|--|--|--|--|---------------------------------------|----------------|---------------------------------------|---|--|---|---|---|---|---|---|
| Savings deposits<br>Dépôts d'épargne     |  |  |  | Term deposits, guaranteed<br>investment certificates and<br>debentures |                                       |                | Total deposits<br>Ensemble des dépôts |   |  | Loans and<br>overdrafts<br>Emprunts et<br>découverts<br>bancaires | Promissory<br>notes and<br>debentures<br>Billets à<br>ordre et<br>débetures | Other<br>liabilities<br>Autres<br>éléments<br>du passif | Share<br>holders' equity<br>Avoir<br>propre<br>des<br>action-<br>naires | Total<br>liabilities<br>Ensemble<br>du passif | End of<br>period<br>En fin<br>de<br>période |
| Chequable<br>Transférables<br>par chèque |  | Non chequable<br>Non transférables<br>par chèque |  | Dépôts à terme, certificats<br>de placement garantis et<br>débetures   |                                       |                | Total<br>Total                        | Of which:<br>Personal deposits<br>Dont :<br>Dépôts des particuliers |  |   |   |   |   |   |   |
| Total<br>Total                           | Of which:<br>Daily interest<br>Dont ceux<br>à intérêt<br>quotidien | Total<br>Total                                   | Of which:<br>Daily interest<br>Dont ceux<br>à intérêt<br>quotidien | Less than<br>1 year<br>Moins<br>de 1 an                                | 1 year<br>and over<br>1 an<br>ou plus | Total<br>Total |                                       | Total<br>Total  | Of which<br>Tax-sheltered<br>Dont :<br>Abris fiscaux |   |   |   |   |   |   |
| B1729                                    | B1741  | B1730  | B1742  | B1732  | B1733                                 | B1731          | B1727                                 | B1753   | B1743  | B1734   | B1754   | B1739   | B1740   | B1725   |   |
| 1,858                                    |  | 7,592  |  | 6,944  | 28,261                                | 35,205         | 44,655                                |   |  | 165   | 356   |   |   |   | 1981  |
| 2,465                                    |  | 8,824  |  | 7,077  | 29,783                                | 36,860         | 48,148                                |   |  | 93  | 326   |   |   |   | 1982  |
| 3,663                                    |  | 8,528  |  | 7,289  | 33,607                                | 40,896         | 53,087                                |   |  | 212   | 400   |   |   |   | 1983  |
| 5,294                                    | 4,060  | 7,708  | 1,251  | 7,928  | 37,615                                | 45,544         | 58,546                                |   | 14,022   | 1,652   | 1,158   | 2,462   | 3,144   | 66,962  | 1984  |
| 7,765                                    | 5,947  | 7,157  | 1,390  | 7,793  | 41,814                                | 49,607         | 64,529                                |   | 15,686   | 2,763   | 1,999   | 996   | 3,179   | 73,466  | 1985  |
| 8,434                                    | 6,716  | 10,690   | 4,626  | 7,007  | 48,420                                | 55,427         | 74,550                                |   | 17,555   | 1,302   | 1,965   | 3,024   | 3,377   | 84,217  | 1986  |
| 8,915                                    | 6,805  | 10,958   | 4,883  | 8,279  | 55,311                                | 63,590         | 83,463                                |   | 19,856   | 235   | 1,229   | 4,853   | 4,064   | 93,845  | 1987  |
| 9,210                                    | 8,018  | 15,916   | 7,368  | 8,257  | 63,291                                | 71,548         | 96,674                                |   | 22,874   | 414   | 1,676   | 5,201   | 5,201   | 106,214                                       | 1988  |
| 11,460                                   | 9,482  | 14,647   | 8,554  | 17,885   | 67,962                                | 85,848         | 111,954                               | 106,836   | 26,980   | 632   | 1,020   | 5,678   | 6,100   | 125,383                                       | 1989  |
| 11,405                                   | 9,827  | 15,099   | 8,462  | 22,124   | 72,027                                | 94,151         | 120,655                               | 115,016   | 31,257   | 559   | 1,168   | 5,672   | 6,430   | 134,483                                       | 1990  |
| 11,620                                   | 9,863  | 14,529   | 7,302  | 21,479   | 72,362                                | 93,842         | 119,991                               | 114,986   | 34,216   | 347   | 1,229   | 5,771   | 6,368   | 133,707                                       | 1991  |
| 11,384                                   | 9,122  | 13,345   | 5,829  | 22,814   | 68,962                                | 91,776         | 116,505                               | 113,269   | 35,684   | 276   | 999   | 5,127   | 5,698   | 128,605                                       | 1992  |
| 9,473                                    | 7,494  | 9,042  | 4,048  | 12,678   | 50,281                                | 62,959         | 81,474                                | 81,272  | 25,990   | 254   | 803   | 3,343   | 4,629   | 90,503  | 1993  |
| 11,646                                   | 10,040   | 14,649   | 7,313  | 21,589   | 72,611                                | 94,200         | 120,494                               | 115,499   | 33,976   | 615   | 1,231   | 5,742   | 6,587   | 134,670                                       | 1991 O                                      |
| 11,681                                   | 10,008   | 14,266   | 6,940  | 21,470   | 73,069                                | 94,539         | 120,486                               | 115,651   | 34,096   | 259   | 1,231   | 5,618   | 6,609   | 134,203                                       | N   |
| 11,620                                   | 9,863  | 14,529   | 7,302  | 21,479   | 72,362                                | 93,842         | 119,991                               | 114,986   | 34,216   | 347   | 1,229   | 5,771   | 6,368   | 133,707                                       | D   |
| 11,695                                   | 9,816  | 14,593   | 7,182  | 20,339   | 73,233                                | 93,572         | 119,860                               | 115,415   | 34,646   | 150   | 1,186   | 6,003   | 6,106   | 133,305                                       | 1992 J                                      |
| 11,391                                   | 9,627  | 15,270   | 6,742  | 20,781   | 73,039                                | 93,821         | 120,481                               | 115,736   | 35,648   | 270   | 1,252   | 5,776   | 6,195   | 133,974                                       | F   |
| 11,223                                   | 9,453  | 14,358   | 6,647  | 21,085   | 72,948                                | 94,033         | 119,614                               | 114,693   | 35,517   | 211   | 1,120   | 5,321   | 6,169   | 132,435                                       | M   |
| 11,823                                   | 9,614  | 13,995   | 6,890  | 20,941   | 73,215                                | 94,156         | 119,973                               | 115,294   | 35,560   | 458   | 1,128   | 5,281   | 5,876   | 132,716                                       | A   |
| 11,586                                   | 9,429  | 13,668   | 6,651  | 20,718   | 72,967                                | 93,685         | 118,938                               | 114,373   | 35,726   | 422   | 1,130   | 5,258   | 5,809   | 131,557                                       | M   |
| 11,882                                   | 9,624  | 13,697   | 6,684  | 21,037   | 72,231                                | 93,268         | 118,847                               | 114,343   | 35,694   | 380   | 1,138   | 5,113   | 5,932   | 131,411                                       | J   |
| 11,794                                   | 9,586  | 13,462   | 6,391  | 20,330   | 72,010                                | 92,341         | 117,597                               | 113,586   | 35,599   | 94  | 1,135   | 5,193   | 6,277   | 130,296                                       | J   |
| 11,745                                   | 9,564  | 13,629   | 6,312  | 20,926   | 70,744                                | 91,670         | 117,044                               | 113,095   | 35,531   | 335   | 1,136   | 5,281   | 6,165   | 129,962                                       | A   |
| 11,771                                   | 9,458  | 13,179   | 6,191  | 21,028   | 70,416                                | 91,444         | 116,394                               | 113,007   | 35,509   | 350   | 1,142   | 5,330   | 6,107   | 129,323                                       | S   |
| 11,811                                   | 9,505  | 13,532   | 6,027  | 22,192   | 69,477                                | 91,669         | 117,012                               | 113,482   | 35,556   | 244   | 1,098   | 5,530   | 5,950   | 129,834                                       | O   |
| 11,815                                   | 9,408  | 13,059   | 5,862  | 22,884   | 69,085                                | 91,969         | 116,843                               | 113,800   | 35,617   | 223   | 1,051   | 5,178   | 5,910   | 129,205                                       | N   |
| 11,384                                   | 9,122  | 13,345   | 5,829  | 22,814   | 68,962                                | 91,776         | 116,505                               | 113,269   | 35,684   | 276   | 999   | 5,127   | 5,698   | 128,605                                       | D   |
| 10,666                                   | 8,612  | 11,832   | 5,244  | 19,189   | 63,383                                | 82,572         | 105,070                               | 102,011   | 32,423   | 155   | 987   | 4,499   | 5,682   | 116,393                                       | 1993 J                                      |
| 10,204                                   | 8,273  | 12,190   | 5,068  | 18,945   | 62,721                                | 81,666         | 104,060                               | 101,141   | 32,522   | 290   | 981   | 4,473   | 5,628   | 115,431                                       | F   |
| 9,938                                    | 8,057  | 11,416   | 4,885  | 18,033   | 64,338                                | 82,371         | 103,725                               | 100,714   | 32,787   | 267   | 1,123   | 4,209   | 5,716   | 115,039                                       | M   |
| 10,579                                   | 8,499  | 11,627   | 4,864  | 18,557   | 63,331                                | 81,888         | 104,094                               | 101,005   | 32,739   | 240   | 1,124   | 4,349   | 5,745   | 115,553                                       | A   |
| 10,291                                   | 8,462  | 11,453   | 4,803  | 19,198   | 61,899                                | 81,097         | 102,841                               | 99,918  | 32,637   | 246   | 972   | 4,160   | 5,728   | 113,948                                       | M   |
| 10,733                                   | 8,663  | 11,167   | 4,724  | 19,424   | 60,940                                | 80,364         | 102,264                               | 99,836  | 32,538   | 259   | 973   | 3,925   | 5,742   | 113,162                                       | J   |
| 10,150                                   | 8,385  | 10,395   | 4,660  | 18,299   | 59,339                                | 77,638         | 98,183                                | 96,118  | 31,139   | 244   | 920   | 3,877   | 5,599   | 108,822                                       | J   |
| 10,249                                   | 8,324  | 10,597   | 4,615  | 17,234   | 59,682                                | 76,916         | 97,762                                | 95,709  | 31,765   | 194   | 918   | 3,988   | 5,546   | 108,408                                       | A   |
| 9,294                                    | 7,614  | 9,274  | 4,395  | 12,332   | 50,851                                | 63,183         | 81,751                                | 81,525  | 26,224   | 257   | 862   | 3,415   | 4,700   | 90,985  | S   |
| 9,540                                    | 7,729  | 9,501  | 4,239  | 12,360   | 50,828                                | 63,188         | 82,229                                | 81,860  | 26,351   | 405   | 882   | 3,485   | 4,641   | 91,642  | O   |
| 9,360                                    | 7,626  | 9,582  | 4,261  | 12,574   | 50,760                                | 63,334         | 82,276                                | 82,005  | 26,313   | 927   | 883   | 3,425   | 4,584   | 92,095  | N   |
| 9,473                                    | 7,494  | 9,042  | 4,048  | 12,678   | 50,281                                | 62,959         | 81,474                                | 81,272  | 25,990   | 254   | 803   | 3,343   | 4,629   | 90,503  | D   |
| 9,516                                    | 7,546  | 8,399  | 3,943  | 12,014   | 49,744                                | 61,758         | 79,673                                | 79,532  | 25,583   | 297   | 788   | 3,413   | 4,548   | 88,719  | 1994 J                                      |
| 9,541                                    | 7,472  | 8,593  | 3,809  | 11,516   | 49,472                                | 60,989         | 79,122                                | 79,059  | 25,697   | 1,820   | 796   | 3,421   | 4,436   | 89,594  | F   |
| 9,520                                    | 7,554  | 7,427  | 3,781  | 12,028   | 49,523                                | 61,551         | 78,498                                | 78,288  | 25,042   | 1,282   | 804   | 3,187   | 4,424   | 88,195  | M   |
| 9,321r                                   | 7,768  | 5,953r   | 3,840  | 10,063r  | 43,839r                               | 53,902r        | 69,177r                               | 69,141r   | 21,134r  | 838r  | 768r  | 2,986r  | 3,729r  | 77,499r                                       | A   |
| 9,216r                                   | 7,642  | 5,779r   | 3,875  | 10,081r  | 43,849r                               | 53,930r        | 68,925r                               | 68,801r   | 21,135r  | 1,450r  | 780r  | 2,662r  | 3,742r  | 77,559r                                       | M   |
| 9,469r                                   | 7,695  | 5,771r   | 3,892  | 10,401r  | 43,810r                               | 54,211r        | 69,451r                               | 69,250r   | 21,010r  | 1,187r  | 755r  | 2,552r  | 3,750r  | 77,695r                                       | J   |
| 8,999r                                   | 7,488  | 5,653r   | 3,821  | 10,219r  | 44,422r                               | 54,641r        | 69,293r                               | 69,090r   | 21,038r  | 1,589r  | 746r  | 2,886r  | 3,712r  | 78,226r                                       | J   |
| 8,826                                    | 7,278  | 5,604  | 3,773  | 10,033   | 44,880                                | 54,913         | 69,344                                | 69,175  | 21,121   | 1,740   | 900   | 2,951   | 3,682   | 78,616  | A   |
| 8,871                                    | 7,270  | 5,541  | 3,705  | 10,230   | 44,923                                | 55,154         | 69,565                                | 69,329  | 21,148   | 1,126   | 903   | 2,829   | 3,640   | 78,063  | S   |
| 8,953                                    | 7,317  | 5,416  | 3,541  | 10,110   | 44,907                                | 55,017         | 69,386                                | 69,079  | 20,998   | 1,309   | 903   | 3,635   | 3,630   | 78,863  | O   |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets Actif  |                                 |                                     |                 |  | Canadian bonds<br>Obligations canadiennes   |  |   | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Personal loans<br>Prêts personnels | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Other assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets<br>Ensemble de l'actif |
|------------------------------------|---|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------|--|---|--|---|---|------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
|                                    | Cash and gross demand and notice deposits<br>Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis | Term deposits<br>Dépôts à terme | Chartered banks<br>Banques à charte | Other<br>Autres | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Government of Canada direct and guaranteed<br>Émises ou garanties par le gouvernement canadien | Provincial and municipal<br>Émises par les provinces et les municipalités | Corporate<br>Émises par les sociétés                        |                                    |   |  |                                     |
|                                    | B1903   | B1905                           | B1906                               | B1907           | B1908  | B1913   | B1914  | B1915   | B1921   | B1917                              | B1922   | B1918/B1949                                | B1900                               |
| 1981                               | 111   | 164                             | -                                   | 9               | 1  | -   | -  | 298   | 12,130  | 3                                  |   |  |                                     |
| 1982                               | 144   | 66                              | 153                                 | 169             | 86   | 67  | 5  | 777   | 18,461  | 45                                 |   |  |                                     |
| 1983                               | 325   | 33                              | -                                   | 646             | 5  | 168   | 114  | 1,871   | 25,960  | 9                                  |   |  |                                     |
| 1984                               | 442   | 47                              | 42                                  | 1,160           | 2  | 171   | 114  | 1,609   | 29,479  | 1,505                              | 1,272   | 499  | 36,342                              |
| 1985                               | 403   | 212                             | 3                                   | 1,041           | 119  | 467   | 11   | 1,130   | 35,201  | 2,170                              | 1,465   | 628  | 42,851                              |
| 1986                               | 319   | 113                             | -                                   | 1,620           | 15   | 809   | 4  | 773   | 41,907  | 2,848                              | 3,037   | 895  | 52,339                              |
| 1987                               | 191   | 619                             | -                                   | 2,970           | 367  | 566   | 124  | 364   | 56,748  | 5,870                              | 4,313   | 845  | 72,978                              |
| 1988                               | 445   | 1,266                           | 1                                   | 3,708           | 1,526  | 2,706   | 123  | 316   | 69,501  | 5,854                              | 5,035   | 1,069                                      | 89,113                              |
| 1989                               | 513   | 1,396                           | 11                                  | 3,543           | 2,762  | 191   | 197  | 345   | 84,260  | 7,987                              | 6,068   | 3,889                                      | 111,161                             |
| 1990                               | 352   | 1,479                           | -                                   | 3,850           | 2,242  | 593   | 127  | 287   | 97,679  | 7,928                              | 7,163   | 4,661                                      | 126,361                             |
| 1991                               | 382   | 1,524                           | -                                   | 5,401           | 1,243  | 378   | 86   | 144   | 108,069   | 6,385                              | 7,815   | 5,038                                      | 136,465                             |
| 1992                               | 998   | 2,548                           | -                                   | 4,373           | 246  | 365   | 10   | 132   | 103,962   | 4,538                              | 7,647   | 5,320                                      | 130,138                             |
| 1993                               | 11,646  | 784                             | -                                   | 4,260           | 2,340  | 3,265   | 74   | 137   | 108,153   | 4,744                              | 10,579  | 4,288                                      | 150,270                             |
| 1991 O                             | 372   | 1,702                           | -                                   | 5,362           | 761  | 170   | 171  | 151   | 107,019   | 6,447                              | 7,663   | 4,992                                      | 134,809                             |
| N                                  | 511   | 1,634                           | -                                   | 6,013           | 791  | 150   | 94   | 146   | 108,152   | 6,368                              | 7,657   | 4,796                                      | 136,312                             |
| D                                  | 382   | 1,524                           | -                                   | 5,401           | 1,243  | 378   | 86   | 144   | 108,069   | 6,385                              | 7,815   | 5,038                                      | 136,465                             |
| 1992 J                             | 358   | 1,523                           | -                                   | 5,839           | 928  | 301   | 91   | 123   | 109,755   | 6,293                              | 7,817   | 5,089                                      | 138,115                             |
| F                                  | 391   | 1,511                           | -                                   | 5,071           | 889  | 365   | 46   | 119   | 110,472   | 6,325                              | 7,828   | 4,850                                      | 137,868                             |
| M                                  | 523   | 1,515                           | -                                   | 6,025           | 903  | 379   | 32   | 117   | 110,990   | 6,298                              | 7,911   | 5,136                                      | 139,830                             |
| A                                  | 589   | 1,472                           | -                                   | 5,304           | 930  | 357   | 30   | 116   | 111,181   | 6,207                              | 7,964   | 5,071                                      | 139,220                             |
| M                                  | 516   | 1,480                           | -                                   | 4,988           | 559  | 422   | 52   | 113   | 112,942   | 6,164                              | 8,020   | 4,975                                      | 140,231                             |
| J                                  | 445   | 1,940                           | -                                   | 4,735           | 229  | 721   | 27   | 107   | 112,608   | 6,101                              | 7,792   | 4,786                                      | 139,492                             |
| J                                  | 730   | 1,629                           | -                                   | 4,588           | 598  | 387   | 34   | 105   | 114,020   | 5,719                              | 7,754   | 5,036                                      | 140,598                             |
| A                                  | 881   | 1,567                           | -                                   | 4,698           | 591  | 370   | 48   | 97  | 115,347   | 5,552                              | 7,852   | 5,091                                      | 142,094                             |
| S                                  | 836   | 2,086                           | -                                   | 4,929           | 134  | 738   | 68   | 172   | 115,652   | 5,336                              | 7,974   | 5,337                                      | 143,261                             |
| O                                  | 1,402   | 1,568                           | -                                   | 5,302           | 168  | 705   | 42   | 143   | 113,931   | 4,544                              | 7,965   | 5,574                                      | 141,343                             |
| N                                  | 950   | 1,814                           | -                                   | 5,443           | 306  | 705   | 42   | 144   | 114,722   | 4,678                              | 8,181   | 5,738                                      | 142,723                             |
| D                                  | 998   | 2,548                           | -                                   | 4,373           | 246  | 365   | 10   | 132   | 103,962   | 4,538                              | 7,647   | 5,320                                      | 130,138                             |
| 1993 J                             | 1,614   | 2,338                           | -                                   | 4,446           | 367  | 561   | 71   | 96  | 107,569   | 4,690                              | 9,347   | 6,714                                      | 137,815                             |
| F                                  | 2,281   | 3,192                           | -                                   | 4,183           | 383  | 1,118   | 10   | 96  | 107,137   | 4,624                              | 9,292   | 5,307                                      | 137,623                             |
| M                                  | 3,080   | 2,996                           | -                                   | 4,174           | 349  | 1,830   | 9  | 96  | 106,935   | 4,629                              | 9,240   | 4,990                                      | 138,327                             |
| A                                  | 3,408   | 3,360                           | 24                                  | 4,410           | 270  | 2,607   | 7  | 96  | 107,093   | 4,527                              | 9,218   | 5,046                                      | 140,064                             |
| M                                  | 4,253   | 3,263                           | -                                   | 3,993           | 247  | 2,610   | 7  | 96  | 106,969   | 4,415                              | 9,171   | 5,282                                      | 140,307                             |
| I                                  | 5,173   | 2,524                           | -                                   | 3,911           | 239  | 2,613   | 6  | 93  | 106,744   | 4,376                              | 9,095   | 4,883                                      | 139,656                             |
| J                                  | 7,858   | 2,809                           | -                                   | 4,136           | 218  | 2,617   | 329  | 102   | 107,397   | 3,613                              | 9,639   | 4,765                                      | 143,483                             |
| A                                  | 9,937   | 2,295                           | -                                   | 4,110           | 319  | 2,629   | 330  | 102   | 105,912   | 3,669                              | 9,491   | 4,583                                      | 143,376                             |
| S                                  | 11,329  | 2,427                           | -                                   | 5,158           | 1,737  | 3,351   | 366  | 187   | 113,860   | 4,851                              | 11,032  | 5,315                                      | 159,614                             |
| O                                  | 11,990  | 2,296                           | 1                                   | 4,791           | 2,126  | 3,008   | 362  | 142   | 111,322   | 4,815                              | 10,994  | 5,185                                      | 157,031                             |
| N                                  | 10,676  | 1,384                           | -                                   | 4,364           | 2,292  | 3,350   | 187  | 142   | 108,692   | 4,738                              | 10,978  | 4,339                                      | 151,144                             |
| D                                  | 11,646  | 784                             | -                                   | 4,260           | 2,340  | 3,265   | 74   | 137   | 108,153   | 4,744                              | 10,579  | 4,288                                      | 150,270                             |
| 1994 J                             | 12,453  | 591                             | -                                   | 3,620           | 2,243  | 3,454   | 118  | 105   | 107,599   | 4,675                              | 10,373  | 4,094                                      | 149,324                             |
| F                                  | 12,766  | 344                             | -                                   | 3,943           | 2,081  | 3,234   | 195  | 137   | 107,308   | 4,672                              | 10,292  | 3,852                                      | 148,827                             |
| M                                  | 14,079  | 412                             | -                                   | 4,247           | 2,303  | 2,931   | 74   | 3,390   | 103,274   | 4,623                              | 9,618   | 3,860                                      | 148,810                             |
| A                                  | 16,075  | 435                             | -                                   | 4,066           | 2,474  | 2,489   | 81   | 3,390   | 103,127   | 4,539                              | 10,176  | 3,823                                      | 150,674                             |
| M                                  | 17,183  | 483                             | -                                   | 3,125           | 2,441  | 2,430   | 100  | 3,375   | 100,738   | 4,501                              | 10,000  | 3,805                                      | 148,181                             |
| I                                  | 18,924  | 236                             | -                                   | 2,858           | 2,410  | 2,340   | 100  | 3,395   | 101,734   | 4,416                              | 9,910   | 3,820                                      | 150,144                             |
| F                                  | 20,946  | 198                             | 3                                   | 3,494           | 2,460  | 2,223   | 76   | 5,343   | 100,366   | 4,196                              | 9,499   | 3,438                                      | 152,239                             |
| A                                  | 22,646  | 75                              | -                                   | 2,540           | 2,961  | 2,203   | 74   | 5,402   | 98,868  | 4,148                              | 9,387   | 3,550                                      | 151,853                             |
| S                                  | 23,830  | 92                              | -                                   | 3,554           | 3,104  | 2,310   | 76   | 4,886   | 98,983  | 3,213                              | 9,309   | 3,353                                      | 152,710                             |
| O                                  | 19,614  | 143                             | -                                   | 3,498           | 3,285  | 2,305   | 71   | 5,014   | 98,366  | 3,180                              | 9,100   | 3,188                                      | 147,764                             |



| Liabilities Passif                   |   |                                 |                |   |         |  |  |  |   | End of period<br>En fin de période |
|--------------------------------------|---|---------------------------------|----------------|---|---------|--|--|--|---|------------------------------------|
| Savings deposits<br>Dépôts d'épargne | Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures<br>Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures |                                 |                | Total deposits<br>Ensemble des dépôts                         |         | Bank loans, promissory notes and debentures<br>Emprunts, billets à ordre et débentures | Other liabilities<br>Autres éléments du passif | Share-holders' equity<br>Avoir propre des actionnaires | Total liabilities<br>Ensemble du passif |                                    |
|                                      | Less than 1 year<br>Moins de 1 an   | 1 year and over<br>1 an ou plus | Total<br>Total | Of which: Personal deposits<br>Dont : Dépôts des particuliers |         |  |  |  |   |                                    |
|                                      |   |                                 |                |   |         |  |  |  |   |                                    |
| B1930                                | B1928   | B1929                           | B1927          | B1926   | B1950   | B1951  | B1938  | B1939  | B1924                                   |                                    |
| -                                    | 713   | 7,798                           | 8,511          | 8,511   |         | 2,224  |  |  |   | 1981                               |
| -                                    | 653   | 11,385                          | 12,038         | 12,038  |         | 5,485  |  |  |   | 1982                               |
| -                                    | 808   | 16,209                          | 17,016         | 17,016  |         | 8,860  |  |  |   | 1983                               |
| -                                    | 5,263   | 19,020                          | 24,282         | 24,282  |         | 3,916  | 6,554  | 1,589  | 36,342                                  | 1984                               |
| -                                    | 5,964   | 20,972                          | 26,935         | 26,935  |         | 3,148  | 10,905   | 1,862  | 42,851                                  | 1985                               |
| 5,714                                | 6,598   | 26,128                          | 32,725         | 38,440  |         | 2,365  | 9,430  | 2,105  | 52,339                                  | 1986                               |
| 17,740                               | 5,322   | 32,371                          | 37,693         | 55,434  |         | 2,741  | 11,951   | 2,853  | 72,978                                  | 1987                               |
| 27,685                               | 6,767   | 40,286                          | 47,053         | 74,738  |         | 2,760  | 8,216  | 3,399  | 89,113                                  | 1988                               |
| 41,215                               | 7,574   | 48,487                          | 56,061         | 97,276  | 87,894  | 2,176  | 7,227  | 4,483  | 111,161                                 | 1989                               |
| 44,637                               | 9,812   | 56,167                          | 65,979         | 110,616   | 100,265 | 1,924  | 8,568  | 5,253  | 126,361                                 | 1990                               |
| 42,435                               | 14,767  | 60,382                          | 75,148         | 117,583   | 106,144 | 2,019  | 11,120   | 5,743  | 136,465                                 | 1991                               |
| 35,142                               | 18,825  | 55,711                          | 74,536         | 109,678   | 98,884  | 3,440  | 11,511   | 5,509  | 130,138                                 | 1992                               |
| 34,902                               | 20,687  | 71,672                          | 92,359         | 127,261   | 116,214 | 1,764  | 14,388   | 6,857  | 150,270                                 | 1993                               |
| 43,320                               | 13,381  | 58,637                          | 72,018         | 115,337   | 104,315 | 2,274  | 11,627   | 5,571  | 134,809                                 | 1991 O                             |
| 42,591                               | 14,348  | 60,560                          | 74,908         | 117,499   | 105,792 | 1,884  | 11,221   | 5,708  | 136,312                                 | N                                  |
| 42,435                               | 14,767  | 60,382                          | 75,148         | 117,583   | 106,144 | 2,019  | 11,120   | 5,743  | 136,465                                 | D                                  |
| 42,457                               | 15,424  | 60,627                          | 76,051         | 118,508   | 106,813 | 1,821  | 11,991   | 5,795  | 138,115                                 | 1992 J                             |
| 41,964                               | 15,782  | 60,966                          | 76,748         | 118,712   | 106,505 | 2,036  | 11,189   | 5,930  | 137,868                                 | F                                  |
| 41,444                               | 16,298  | 61,687                          | 77,985         | 119,429   | 107,166 | 2,044  | 12,313   | 6,044  | 139,830                                 | M                                  |
| 41,254                               | 16,979  | 62,594                          | 79,574         | 120,828   | 107,967 | 2,322  | 9,978  | 6,092  | 139,220                                 | A                                  |
| 40,510                               | 17,667  | 63,281                          | 80,948         | 121,458   | 108,290 | 1,839  | 10,603   | 6,331  | 140,231                                 | M                                  |
| 39,770                               | 18,115  | 63,534                          | 81,649         | 121,419   | 108,779 | 1,786  | 9,819  | 6,467  | 139,492                                 | J                                  |
| 39,478                               | 19,030  | 63,975                          | 83,005         | 122,484   | 109,369 | 1,627  | 9,949  | 6,539  | 140,598                                 | J                                  |
| 38,641                               | 19,721  | 63,326                          | 83,047         | 121,688   | 108,139 | 2,180  | 11,526   | 6,699  | 142,094                                 | A                                  |
| 38,040                               | 19,881  | 61,793                          | 81,674         | 119,714   | 107,302 | 2,269  | 14,715   | 6,563  | 143,261                                 | S                                  |
| 37,263                               | 19,015  | 62,631                          | 81,646         | 118,910   | 106,269 | 3,780  | 12,632   | 6,021  | 141,343                                 | O                                  |
| 36,174                               | 19,673  | 63,377                          | 83,050         | 119,224   | 106,848 | 2,851  | 14,492   | 6,157  | 142,723                                 | N                                  |
| 35,142                               | 18,825  | 55,711                          | 74,536         | 109,678   | 98,884  | 3,440  | 11,511   | 5,509  | 130,138                                 | D                                  |
| 36,095                               | 19,520  | 62,890                          | 82,410         | 118,505   | 107,786 | 3,275  | 10,392   | 5,642  | 137,815                                 | 1993 J                             |
| 35,683                               | 20,495  | 63,121                          | 83,616         | 119,299   | 108,579 | 2,522  | 10,039   | 5,763  | 137,623                                 | F                                  |
| 34,921                               | 21,683  | 63,779                          | 85,462         | 120,384   | 109,544 | 2,160  | 9,896  | 5,886  | 138,327                                 | M                                  |
| 34,849                               | 22,175  | 63,889                          | 86,064         | 120,913   | 109,702 | 2,185  | 11,051   | 5,915  | 140,064                                 | A                                  |
| 34,378                               | 22,205  | 63,237                          | 85,442         | 119,820   | 109,211 | 1,877  | 12,587   | 6,023  | 140,307                                 | M                                  |
| 33,952                               | 21,664  | 62,786                          | 84,450         | 118,401   | 107,967 | 1,903  | 13,237   | 6,115  | 139,656                                 | J                                  |
| 34,502                               | 22,071  | 64,905                          | 86,976         | 121,478   | 110,664 | 2,044  | 13,710   | 6,251  | 143,483                                 | J                                  |
| 34,418                               | 21,572  | 64,188                          | 85,760         | 120,178   | 109,618 | 2,215  | 14,632   | 6,351  | 143,376                                 | A                                  |
| 36,374                               | 24,974  | 72,345                          | 97,319         | 133,693   | 122,380 | 1,967  | 16,685   | 7,269  | 159,614                                 | S                                  |
| 36,846                               | 20,243  | 73,861                          | 94,104         | 130,950   | 119,170 | 1,741  | 17,331   | 7,009  | 157,031                                 | O                                  |
| 35,081                               | 20,393  | 71,909                          | 92,302         | 127,383   | 116,393 | 1,751  | 14,914   | 7,095  | 151,144                                 | N                                  |
| 34,902                               | 20,687  | 71,672                          | 92,359         | 127,261   | 116,214 | 1,764  | 14,388   | 6,857  | 150,270                                 | D                                  |
| 34,331                               | 20,657  | 70,973                          | 91,631         | 125,962   | 114,969 | 1,711  | 14,729   | 6,923  | 149,324                                 | 1994 J                             |
| 34,163                               | 21,060  | 69,919                          | 90,979         | 125,142   | 114,099 | 1,714  | 14,967   | 7,004  | 148,827                                 | F                                  |
| 33,582                               | 21,015  | 69,090                          | 90,106         | 123,688   | 112,878 | 1,724  | 16,261   | 7,137  | 148,810                                 | M                                  |
| 33,390                               | 21,424  | 70,805                          | 92,230         | 125,620   | 114,908 | 1,623  | 16,311   | 7,120  | 150,674                                 | A                                  |
| 33,164                               | 21,341  | 71,935                          | 93,276         | 126,440   | 116,226 | 2,934  | 11,666   | 7,141  | 148,181                                 | M                                  |
| 32,997                               | 21,557  | 73,324                          | 94,882         | 127,878   | 117,453 | 2,534  | 12,993   | 6,738  | 150,144                                 | J                                  |
| 32,531                               | 21,948  | 75,501                          | 97,449         | 129,980   | 119,702 | 2,477  | 12,962   | 6,820  | 152,239                                 | J                                  |
| 32,375                               | 22,946  | 75,762                          | 98,708         | 131,083   | 120,660 | 2,216  | 11,701   | 6,854  | 151,853                                 | A                                  |
| 31,829                               | 22,825  | 76,225                          | 99,051         | 130,880   | 120,445 | 2,701  | 12,202   | 6,927  | 152,710                                 | S                                  |
| 30,954                               | 20,796  | 75,816                          | 96,612         | 127,566   | 117,493 | 2,813  | 12,511   | 4,874  | 147,764                                 | O                                  |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets - Actif   |                   |                                 |  |   |  |   |  |  |  |   |                                    |                             |   |   |  | Total assets or liabilities<br>Total de l'actif ou du passif |
|------------------------------------|--|-------------------|---------------------------------|--|---|--|---|--|--|--|---|------------------------------------|-----------------------------|---|---|--|--|
|                                    | Cash and demand and notice deposits<br>Encaisse et dépôts à vue ou à préavis |                   | Term deposits<br>Dépôts à terme | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien | Provincial bonds<br>Obligations des provinces | Municipal bonds<br>Obligations des municipalités | Other bonds and debentures<br>Autres obligations et débiteures | Shares in central credit unions<br>Participation au capital social des centrales | Other investments<br>Autres investissements | Personal loans<br>Prêts personnels | Other loans<br>Autres prêts | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Other assets<br>Autres éléments de l'actif |  |
|                                    | In centrals<br>Dans les centrales  | Other<br>Ailleurs |                                 |  |   |  |   |  |  |  |   |                                    |                             |   |   |  |  |
|                                    | B2151  | B2152             | B2153                           | B2154  | B2155   | B2156  | B2157   | B2158  | B2159  | B2160  | B2161                                       | B2162                              | B2163                       | B2164   | B2165   | B2166                                      | B2150  |
| 1980                               | 2,445  | 634               | 2,052                           |  |   | 133  | 168   | 345  | 263  | 256  | 259   | 6,391                              | 1,173                       | 12,650  | 2,678   | 1,098                                      | 30,546   |
| 1981                               | 2,723  | 676               | 2,419                           |  |   | 95   | 136   | 250  | 398  | 246  | 284   | 5,863                              | 1,836                       | 12,295  | 3,562   | 1,278                                      | 32,061   |
| 1982                               | 2,831  | 899               | 3,563                           |  |   | 149  | 147   | 230  | 398  | 271  | 324   | 5,704                              | 2,293                       | 12,374  | 2,963   | 1,382                                      | 33,527   |
| 1983                               | 2,942  | 929               | 3,193                           |  |   | 199  | 69  | 149  | 224  | 327  | 326   | 6,255                              | 2,940                       | 14,872  | 3,167   | 1,521                                      | 37,111   |
| 1984                               | 2,983  | 949               | 3,396                           |  |   | 152  | 90  | 131  | 202  | 353  | 452   | 6,777                              | 3,334                       | 16,770  | 3,403   | 1,632                                      | 40,625   |
| 1985                               | 3,224  | 794               | 3,397                           |  |   | 218  | 97  | 108  | 255  | 380  | 579   | 7,736                              | 3,948                       | 18,381  | 3,388   | 1,540                                      | 44,045   |
| 1986                               | 3,456  | 820               | 4,247                           |  |   | 217  | 68  | 121  | 342  | 383  | 397   | 8,276                              | 4,714                       | 20,882  | 3,328   | 1,529                                      | 48,780   |
| 1987                               | 3,376  | 991               | 4,624                           |  |   | 126  | 53  | 111  | 329  | 393  | 370   | 9,206                              | 5,879                       | 24,454  | 3,529   | 1,617                                      | 55,060   |
| 1988                               | 4,046  | 949               | 4,378                           | -  | 11  | 250  | 42  | 126  | 976  | 478  | 295   | 9,787R                             | 7,447R                      | 27,502R   | 3,609R  | 1,220R                                     | 61,116   |
| 1989                               | 4,597  | 1,079             | 5,516                           | -  | 11  | 324  | 48  | 143  | 1,123  | 497  | 383   | 10,492R                            | 8,116R                      | 29,464R   | 3,586R  | 1,713R                                     | 67,092   |
| 1990                               | 4,779  | 1,130             | 6,477                           | -  | 299   | 131  | 48  | 144  | 1,084  | 503  | 408   | 10,956R                            | 9,541R                      | 31,994R   | 2,863R  | 2,020R                                     | 72,377   |
| 1991                               | 4,373  | 1,134             | 7,708R                          | 164  | 385   | 194  | 22  | 67   | 647  | 476  | 677R  | 11,640R                            | 10,362R                     | 36,687R   | 2,892R  | 2,430R                                     | 79,858   |
| 1992                               | 5,459  | 1,210R            | 6,812R                          | 291  | 252   | 188  | 49  | 146  | 671R   | 521R   | 631   | 12,244R                            | 11,555R                     | 40,486R   | 3,109R  | 2,279R                                     | 85,902R  |
| 1993                               | 5,346R   | 1,268R            | 7,080R                          | 364R   | 391R  | 141R   | 90R   | 269R   | 606R   | 529R   | 728R  | 12,884R                            | 8,528R                      | 43,438R   | 6,340R  | 2,323R                                     | 90,326R  |
| 1985                               | 3,261  | 914               | 3,884                           |  |   | 153  | 77  | 124  | 239  | 377  | 606   | 7,265                              | 3,669                       | 17,157  | 3,451   | 1,728                                      | 42,904   |
| 1986                               | 3,278  | 795               | 3,521                           |  |   | 170  | 68  | 127  | 271  | 377  | 595   | 7,526                              | 3,832                       | 17,721  | 3,520   | 1,782                                      | 43,584   |
| 1987                               | 3,224  | 794               | 3,397                           |  |   | 218  | 97  | 108  | 255  | 380  | 579   | 7,736                              | 3,948                       | 18,381  | 3,388   | 1,540                                      | 44,045   |
| 1988                               | 3,323  | 616               | 4,015                           |  |   | 197  | 80  | 128  | 356  | 404  | 452   | 7,750                              | 4,084                       | 18,775  | 3,316   | 1,593                                      | 45,090   |
| 1989                               | 3,760  | 800               | 4,235                           |  |   | 145  | 69  | 116  | 299  | 396  | 433   | 8,151                              | 4,148                       | 19,467  | 3,291   | 1,616                                      | 46,926   |
| 1990                               | 3,350  | 771               | 4,086                           |  |   | 223  | 68  | 103  | 292  | 375  | 511   | 8,220                              | 4,521                       | 20,204  | 3,354   | 1,629                                      | 47,704   |
| 1991                               | 3,456  | 820               | 4,247                           |  |   | 217  | 68  | 121  | 342  | 383  | 397   | 8,276                              | 4,714                       | 20,882  | 3,328   | 1,529                                      | 48,780   |
| 1987                               | 3,250  | 775               | 4,290                           |  |   | 152  | 63  | 109  | 329  | 396  | 395   | 8,544                              | 4,819                       | 21,458  | 3,419   | 1,556                                      | 49,555   |
| 1988                               | 3,494  | 963               | 4,893                           |  |   | 145  | 58  | 108  | 318  | 404  | 358   | 8,838                              | 5,182                       | 22,609  | 3,514   | 1,557                                      | 52,441   |
| 1989                               | 3,489  | 867               | 4,660                           |  |   | 138  | 58  | 113  | 351  | 406  | 371   | 9,190                              | 5,524                       | 23,703  | 3,535   | 1,652                                      | 54,056   |
| 1990                               | 3,376  | 991               | 4,624                           |  |   | 126  | 53  | 111  | 329  | 393  | 370   | 9,206                              | 5,879                       | 24,454  | 3,529   | 1,617                                      | 55,060   |
| 1988                               | 3,580  | 840               | 4,121                           | -  | 27  | 131  | 42  | 125  | 938  | 477  | 358   | 9,096R                             | 6,567R                      | 25,001R   | 3,370R  | 1,467R                                     | 56,140   |
| 1989                               | 3,936  | 923               | 4,408                           | -  | 14  | 245  | 41  | 121  | 951  | 486  | 250   | 9,591R                             | 6,804R                      | 26,080R   | 3,457R  | 1,401R                                     | 58,708   |
| 1990                               | 3,835  | 900               | 4,269                           | -  | 12  | 256  | 42  | 126  | 967  | 479  | 247   | 9,832R                             | 7,107R                      | 26,912R   | 3,573R  | 1,316R                                     | 59,873   |
| 1991                               | 4,046  | 949               | 4,378                           | -  | 11  | 250  | 42  | 126  | 976  | 478  | 295   | 9,787R                             | 7,447R                      | 27,502R   | 3,609R  | 1,220R                                     | 61,116   |
| 1989                               | 4,213  | 988               | 4,937                           | -  | 12  | 241  | 41  | 122  | 975  | 504  | 410   | 9,969R                             | 7,514R                      | 27,557R   | 3,653R  | 1,475R                                     | 62,611   |
| 1990                               | 4,566  | 1,071             | 5,338                           | -  | 12  | 331  | 42  | 124  | 989  | 505  | 397   | 10,130R                            | 7,881R                      | 28,159R   | 3,554R  | 1,643R                                     | 64,742   |
| 1991                               | 4,542  | 1,065             | 5,389                           | -  | 11  | 255  | 42  | 125  | 998  | 501  | 405   | 10,353R                            | 8,107R                      | 28,700R   | 3,615R  | 1,711R                                     | 65,819   |
| 1992                               | 4,597  | 1,079             | 5,516                           | -  | 11  | 324  | 48  | 143  | 1,123  | 497  | 383   | 10,492R                            | 8,116R                      | 29,464R   | 3,586R  | 1,713R                                     | 67,092   |
| 1990                               | 4,743  | 1,113             | 6,002                           | -  | -   | 150  | 45  | 135  | 1,083  | 488  | 439   | 10,564R                            | 8,368R                      | 29,857R   | 3,609R  | 1,792R                                     | 68,388   |
| 1991                               | 4,851  | 1,138             | 6,222                           | -  | -   | 129  | 47  | 139  | 1,084  | 487  | 436   | 10,774R                            | 8,611R                      | 30,667R   | 3,722R  | 1,851R                                     | 70,158   |
| 1992                               | 4,712  | 1,105             | 5,888                           | -  | 299   | 116  | 47  | 141  | 1,052  | 489  | 445   | 10,971R                            | 8,791R                      | 31,316R   | 3,738R  | 2,051R                                     | 71,161   |
| 1993                               | 4,779  | 1,130             | 6,477                           | -  | 299   | 131  | 48  | 144  | 1,084  | 503  | 408   | 10,956R                            | 9,541R                      | 31,994R   | 2,863R  | 2,020R                                     | 72,377   |
| 1991                               | 4,391  | 997               | 7,177                           | 59   | 340   | 123  | 71  | 214  | 1,244  | 515  | 667   | 10,976R                            | 9,782R                      | 32,386R   | 2,749R  | 2,175R                                     | 73,866   |
| 1992                               | 4,735  | 1,111             | 7,011                           | 115  | 286   | 91   | 71  | 214  | 1,224  | 521  | 667   | 11,463R                            | 10,011R                     | 33,837R   | 2,816R  | 2,165R                                     | 76,338   |
| 1993                               | 4,188  | 1,086             | 7,616                           | 105  | 366   | 73   | 19  | 58   | 717  | 521  | 616   | 11,752R                            | 10,128R                     | 35,180R   | 2,847R  | 2,378R                                     | 77,650   |
| 1994                               | 4,373  | 1,134             | 7,708R                          | 164  | 385   | 194  | 22  | 67   | 647  | 476  | 677R  | 11,640R                            | 10,362R                     | 36,687R   | 2,892R  | 2,430R                                     | 79,858   |
| 1992                               | 4,526  | 988               | 7,870R                          | 173  | 349   | 184  | 26  | 77   | 651R   | 494  | 707   | 11,848R                            | 10,555R                     | 37,428R   | 2,955R  | 2,546R                                     | 81,375   |
| 1993                               | 4,789  | 1,103             | 8,332                           | 181  | 301   | 163  | 30  | 89   | 665  | 581  | 639   | 12,049R                            | 10,939R                     | 38,820R   | 2,941R  | 2,268R                                     | 83,888   |
| 1994                               | 5,488  | 1,064             | 6,705R                          | 234  | 279   | 150  | 42  | 126  | 660  | 509  | 642   | 12,291R                            | 11,507R                     | 39,611R   | 3,059R  | 2,355R                                     | 84,723   |
| 1995                               | 5,459  | 1,210R            | 6,812R                          | 291  | 252   | 188  | 49  | 146  | 671R   | 521R   | 631   | 12,244R                            | 11,555R                     | 40,486R   | 3,109R  | 2,279R                                     | 85,902R  |
| 1993                               | 5,443R   | 1,097R            | 6,764R                          | 507  | 250R  | 190R   | 79  | 238  | 698R   | 528R   | 669   | 12,649R                            | 7,976R                      | 40,912R   | 6,519R  | 2,353R                                     | 86,871R  |
| 1994                               | 5,788R   | 1,195R            | 7,369R                          | 555  | 256   | 141R   | 106   | 238  | 728R   | 530R   | 717R  | 12,687R                            | 8,210R                      | 41,964R   | 6,636R  | 2,323R                                     | 89,523R  |
| 1995                               | 5,599R   | 1,112R            | 6,912R                          | 620  | 302R  | 107R   | 102R  | 238  | 689R   | 529R   | 668R  | 13,007R                            | 8,428R                      | 42,965R   | 6,261R  | 2,374R                                     | 89,980R  |
| 1996                               | 5,346R   | 1,268R            | 7,080R                          | 364R   | 391R  | 141R   | 90R   | 269R   | 606R   | 529R   | 728R  | 12,884R                            | 8,528R                      | 43,438R   | 6,340R  | 2,323R                                     | 90,326R  |
| 1994                               | 5,786  | 1,139             | 7,283                           | 222  | 333   | 238  | 79  | 238  | 478  | 491  | 906   | 13,018                             | 8,660                       | 43,769  | 6,417   | 2,359                                      | 91,416   |
| 1995                               | 6,462  | 1,301             | 7,827                           | 299  | 331   | 227  | 83  | 249  | 406  | 491  | 907   | 13,107                             | 9,053                       | 44,472  | 6,544   | 2,340                                      | 94,100   |

| Liabilities Passif           |  |  |                                       |                     |  |   |                                       |                             | End<br>of period<br>En fin<br>de période |
|------------------------------|--|--|---------------------------------------|---------------------|--|---|---------------------------------------|-----------------------------|--|
| Loans<br>payable<br>Emprunts | Deposits   | Dépôts   | Term<br>deposits<br>Dépôts<br>à terme | Total deposits      |  | Other<br>liabilities<br>Autres<br>éléments<br>du passif | Members' equity                       |                             |  |
|                              | Chequable<br>deposits<br>Dépôts<br>transférables<br>par chèque | Non-chequable<br>deposits<br>Dépôts non<br>transférables<br>par chèque |                                       | Ensemble des dépôts |  |   | Avoir propre                          |                             |  |
|                              |  |  |                                       | Total<br>Total      | Of which:<br>Tax-sheltered<br>Dont :<br>Abris<br>fiscaux |   | Share<br>capital<br>Capital<br>social | Other<br>Autres<br>éléments |  |
| B2168                        | B2170  | B2171  | B2172                                 | B2169               | B2176  | B2173   | B2174                                 | B2175                       |  |
| 745                          | 4,273  | 8,846  | 11,893                                | 25,012              |  | 711   | 3,295                                 | 783                         | 1980                                     |
| 950                          | 3,922  | 8,849  | 13,895                                | 26,667              |  | 931   | 2,767                                 | 745                         | 1981                                     |
| 848                          | 4,343  | 10,502   | 14,216                                | 29,061              | 3,696  | 951   | 1,888                                 | 779                         | 1982                                     |
| 1,275                        | 4,751  | 11,804   | 15,499                                | 32,053              | 4,650  | 894   | 2,026                                 | 862                         | 1983                                     |
| 1,641                        | 5,030  | 11,966   | 18,061                                | 35,057              | 5,356  | 1,081   | 1,999                                 | 847                         | 1984                                     |
| 1,435                        | 5,684  | 12,316   | 20,509                                | 38,509              | 5,923  | 1,211   | 1,931                                 | 959                         | 1985                                     |
| 1,900                        | 6,644  | 12,882   | 22,987                                | 42,512              | 7,187  | 1,409   | 1,982                                 | 976                         | 1986                                     |
| 2,881                        | 7,414  | 13,365   | 26,149                                | 46,928              | 7,468  | 1,604   | 2,450                                 | 1,197                       | 1987                                     |
| 3,140                        | 8,679  | 13,612   | 30,122                                | 52,413              | 9,666  | 1,912   | 2,189                                 | 1,461                       | 1988                                     |
| 2,685                        | 9,798  | 14,431   | 33,772                                | 58,001              | 11,242   | 2,361   | 1,881                                 | 2,163                       | 1989                                     |
| 2,238                        | 10,723   | 14,929   | 37,411                                | 63,063              | 13,127   | 2,664   | 1,716                                 | 2,696                       | 1990                                     |
| 3,549                        | 12,298   | 16,231   | 39,893                                | 68,422              | 15,626   | 2,729R  | 2,439                                 | 2,720                       | 1991                                     |
| 4,329R                       | 14,354R  | 15,458R  | 43,883R                               | 73,695R             | 18,424R  | 2,344   | 2,475R                                | 3,060R                      | 1992                                     |
| 4,202R                       | 15,582R  | 15,037R  | 47,390R                               | 78,009R             | 20,469R  | 2,166R  | 2,541R                                | 3,407R                      | 1993                                     |
| 1,340                        | 5,727  | 12,230   | 19,468                                | 37,424              | 5,993  | 1,215   | 2,028                                 | 897                         | 1985 II                                  |
| 1,347                        | 5,751  | 12,277   | 19,863                                | 37,891              | 6,009  | 1,354   | 2,015                                 | 977                         | III                                      |
| 1,435                        | 5,684  | 12,316   | 20,509                                | 38,509              | 5,923  | 1,211   | 1,931                                 | 959                         | IV                                       |
| 1,549                        | 5,691  | 12,301   | 21,519                                | 39,510              | 6,726  | 1,187   | 1,949                                 | 895                         | 1986 I                                   |
| 1,458                        | 6,681  | 12,796   | 21,771                                | 41,248              | 6,818  | 1,327   | 1,966                                 | 928                         | II                                       |
| 1,711                        | 6,550  | 12,757   | 22,286                                | 41,593              | 6,881  | 1,464   | 1,969                                 | 968                         | III                                      |
| 1,900                        | 6,644  | 12,882   | 22,987                                | 42,512              | 7,187  | 1,409   | 1,982                                 | 976                         | IV                                       |
| 1,885                        | 6,551  | 12,817   | 24,046                                | 43,415              | 7,347  | 1,277   | 2,028                                 | 950                         | 1987 I                                   |
| 2,090                        | 7,714  | 13,473   | 24,610                                | 45,797              | 7,438  | 1,462   | 2,056                                 | 1,036                       | II                                       |
| 2,563                        | 7,403  | 13,814   | 25,038                                | 46,255              | 7,516  | 1,620   | 2,472                                 | 1,147                       | III                                      |
| 2,881                        | 7,414  | 13,365   | 26,149                                | 46,928              | 7,468  | 1,604   | 2,450                                 | 1,197                       | IV                                       |
| 2,837                        | 7,712  | 12,849   | 27,830                                | 48,391              | 9,139  | 1,514   | 2,168                                 | 1,231                       | 1988 I                                   |
| 2,914                        | 8,823  | 13,489   | 28,268                                | 50,580              | 9,338  | 1,734   | 2,192                                 | 1,288                       | II                                       |
| 3,142                        | 8,747  | 13,632   | 28,805                                | 51,184              | 9,469  | 1,964   | 2,192                                 | 1,392                       | III                                      |
| 3,140                        | 8,679  | 13,612   | 30,122                                | 52,413              | 9,666  | 1,912   | 2,189                                 | 1,461                       | IV                                       |
| 2,913                        | 8,993  | 13,571   | 31,633                                | 54,197              | 10,643   | 1,830   | 2,003                                 | 1,669                       | 1989 I                                   |
| 2,732                        | 9,755  | 14,051   | 32,417                                | 56,223              | 10,579   | 2,066   | 1,948                                 | 1,774                       | II                                       |
| 2,674                        | 9,737  | 14,263   | 32,917                                | 56,917              | 11,020   | 2,403   | 1,902                                 | 1,922                       | III                                      |
| 2,685                        | 9,798  | 14,431   | 33,772                                | 58,001              | 11,242   | 2,361   | 1,881                                 | 2,163                       | IV                                       |
| 2,455                        | 9,929  | 14,560   | 35,117                                | 59,606              | 12,542   | 2,127   | 1,884                                 | 2,316                       | 1990 I                                   |
| 2,318                        | 9,911  | 15,605   | 35,895                                | 61,411              | 12,662   | 2,351   | 1,634                                 | 2,443                       | II                                       |
| 2,423                        | 9,523  | 15,717   | 36,569                                | 61,809              | 12,964   | 2,712   | 1,587                                 | 2,630                       | III                                      |
| 2,238                        | 10,723   | 14,929   | 37,411                                | 63,063              | 13,127   | 2,664   | 1,716                                 | 2,696                       | IV                                       |
| 2,067                        | 11,054   | 15,371   | 38,256                                | 64,681              | 14,696   | 2,620   | 2,014                                 | 2,484                       | 1991 I                                   |
| 2,263                        | 12,116   | 15,996   | 38,777                                | 66,889              | 14,928   | 2,562   | 2,084                                 | 2,540                       | II                                       |
| 2,867                        | 11,810   | 16,124   | 39,108                                | 67,042              | 15,129   | 2,747   | 2,365                                 | 2,629                       | III                                      |
| 3,549                        | 12,298   | 16,231   | 39,893                                | 68,422              | 15,626   | 2,729R  | 2,439                                 | 2,720                       | IV                                       |
| 3,778                        | 12,254   | 16,335   | 41,414                                | 70,003              | 17,289   | 2,327R  | 2,462                                 | 2,806                       | 1992 I                                   |
| 3,809                        | 13,822   | 16,164   | 42,488                                | 72,474              | 17,927   | 2,314   | 2,409                                 | 2,882                       | II                                       |
| 4,169                        | 14,331R  | 15,598   | 42,711                                | 72,640R             | 18,137   | 2,454   | 2,449                                 | 3,012                       | III                                      |
| 4,329R                       | 14,354R  | 15,458R  | 43,883R                               | 73,695R             | 18,424R  | 2,344   | 2,475R                                | 3,060R                      | IV                                       |
| 4,275R                       | 14,007R  | 15,270R  | 45,752R                               | 75,030R             | 19,847R  | 1,932R  | 2,473R                                | 3,161R                      | 1993 I                                   |
| 4,017R                       | 15,750R  | 15,397R  | 46,572R                               | 77,719R             | 20,099R  | 2,102R  | 2,495                                 | 3,188R                      | II                                       |
| 4,262R                       | 15,502R  | 15,148R  | 46,912R                               | 77,562R             | 20,264R  | 2,337R  | 2,504R                                | 3,314R                      | III                                      |
| 4,202R                       | 15,582R  | 15,037R  | 47,390R                               | 78,009R             | 20,469R  | 2,166R  | 2,541R                                | 3,407R                      | IV                                       |
| 4,425                        | 15,958   | 14,953   | 48,144                                | 79,055              | 21,297   | 1,866   | 2,565                                 | 3,506                       | 1994 I                                   |
| 4,110                        | 17,647   | 15,124   | 49,042                                | 81,812              | 21,479   | 1,932   | 2,575                                 | 3,672                       | II                                       |



Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets Actif                            |   |   |   |  |   |                |   |                                    |                |   |   |  |  |   |  | Total assets or liabilities<br>Total de l'actif ou du passif |         |
|------------------------------------|---|---|---|---|--|---|----------------|---|------------------------------------|----------------|---|---|--|--|---|--|--|---------|
|                                    | Cash and deposits<br>Encaisse et dépôts | Business credit<br>Crédits aux entreprises  |   |   |  |   |                | Household credit<br>Crédits aux ménages                     |                                    |                | Other receivables<br>Autres sommes à recevoir | Allowance for doubtful accounts<br>Provisions pour créances douteuses | Investments and advances<br>Portefeuille-titres et avances | Total major assets<br>Ensemble des principaux avoirs | Investments in subsidiary and affiliated companies<br>Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées | Other assets<br>Autres éléments de l'actif |  |         |
|                                    |   | Retail sales financing of industrial and commercial goods<br>Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises | Wholesale financing<br>Financement des stocks | Business financing<br>Financement des entreprises | Amounts due under leasing and rental contracts<br>Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Total<br>Total | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Personal loans<br>Prêts personnels | Total<br>Total |   |   |  |  |   |  |  |         |
|                                    | B2101                                   | B2103   | B2104   | B2105   | B2106  | B2107   | B2102          | B2109   | B2110                              |                | B2108   | B2111   | B2112  | B2113  | B2100   | B2114                                      |  |         |
| 1983                               | 61                                      | 2,422   | 2,146   | 1,755   | 326  | 60  | 6,709          | 745   | 4,114                              | 2,919          | 4,859   | 161   | -217   | 336  | 11,909  | 761  | 99   | 12,769  |
| 1984                               | 92                                      | 2,680   | 2,394   | 2,239   | 452  | 24  | 7,790          | 656   | 4,597                              | 3,342          | 5,254   | 242   | -222   | 443  | 13,598  | 474  | 125  | 14,198  |
| 1985                               | 60                                      | 3,419   | 3,059   | 2,967   | 701  | 17  | 10,164         | 524   | 5,397                              | 4,149          | 5,921   | 140   | -236   | 106  | 16,155  | 446  | 187  | 16,788  |
| 1986                               | 47                                      | 4,196   | 3,587   | 782   | 1,005  | 12  | 9,582          | 516   | 6,656                              | 5,412          | 7,172   | 195   | -239   | 76   | 16,834  | 657  | 192  | 17,682  |
| 1987                               | 41                                      | 5,211   | 3,927   | 153   | 1,044  | 42  | 10,378         | 619   | 7,821                              | 6,282          | 8,440   | 328   | -271   | 135  | 19,052  | 1,059                                      | 280  | 20,391  |
| 1988                               | 127                                     | 5,334   | 4,438   | 459   | 1,102  | 2   | 11,335         | 775   | 8,690                              | 7,030          | 9,465   | 352   | -292   | 160  | 21,147  | 982  | 326  | 22,455  |
| 1989                               | 118                                     | 5,794   | 4,223   | 426   | 1,114  | 2   | 11,559         | 929   | 9,980                              | 8,524          | 10,909  | 384   | -319   | 159  | 22,810  | 665  | 318  | 23,793  |
| 1990                               | 100                                     | 6,221   | 3,613   | 220   | 1,116  | -   | 11,170         | 1,115   | 10,342                             | 9,094          | 11,457  | 397   | -354   | 43   | 22,813  | 494  | 191  | 23,498  |
| 1991                               | 89                                      | 5,479   | 3,881   | 175   | 1,348  | 8   | 10,891         | 1,094   | 9,236                              | 7,174          | 10,330  | 409   | -369   | 166  | 21,516  | 684  | 243  | 22,443  |
| 1992                               | 113                                     | 4,541   | 3,340   | 200   | 1,609  | 54  | 9,744          | 936   | 8,089                              | 5,522          | 9,025   | 686   | -320   | 139  | 19,387  | 1,547                                      | 711  | 21,645  |
| 1993                               | 164                                     | 3,693   | 3,095   | 225   | 1,903  | 76  | 8,992          | 875   | 7,816                              | 4,096          | 8,691   | 756   | -303   | 283  | 18,583  | 2,667                                      | 383  | 21,633  |
| 1991 O                             | 29                                      | 5,406   | 3,461   | 211   | 1,304  | 8   | 10,389         | 1,073   | 9,999                              | 7,909          | 11,072  | 442   | -354   | 134  | 21,713  | 623  | 278  | 22,637  |
| 1991 N                             | 86                                      | 5,440   | 3,664   | 194   | 1,295  | 8   | 10,601         | 1,084   | 10,040                             | 7,966          | 11,123  | 402   | -362   | 143  | 21,994  | 661  | 261  | 22,540  |
| 1991 D                             | 89                                      | 5,479   | 3,881   | 175   | 1,348  | 8   | 10,891         | 1,094   | 9,236                              | 7,174          | 10,330  | 409   | -369   | 166  | 21,516  | 684  | 243  | 22,443  |
| 1992 J                             | 67                                      | 5,366   | 3,634   | 173   | 1,359  | 7   | 10,540         | 1,068   | 8,908                              | 6,698          | 9,976   | 414   | -366   | 172  | 20,802  | 586  | 241  | 22,234  |
| 1992 F                             | 226                                     | 5,149   | 3,858   | 174   | 1,390  | 7   | 10,577         | 1,035   | 8,790                              | 6,441          | 9,825   | 494   | -364   | 159  | 20,917  | 614  | 238  | 22,026  |
| 1992 M                             | 62                                      | 5,040   | 3,976   | 172   | 1,409  | 6   | 10,603         | 1,006   | 8,854                              | 6,362          | 9,860   | 623   | -361   | 141  | 20,928  | 653  | 236  | 21,817  |
| 1992 A                             | 50                                      | 5,002   | 4,154   | 168   | 1,460  | 6   | 10,790         | 1,001   | 8,444                              | 5,939          | 9,446   | 597   | -358   | 110  | 20,636  | 714  | 240  | 21,774  |
| 1992 M                             | 62                                      | 4,995   | 4,167   | 170   | 1,465  | 6   | 10,803         | 997   | 8,369                              | 5,846          | 9,366   | 557   | -355   | 191  | 20,623  | 766  | 245  | 21,732  |
| 1992 J                             | 37                                      | 5,017   | 3,987   | 171   | 1,506  | 7   | 10,688         | 990   | 8,580                              | 6,046          | 9,570   | 580   | -352   | 138  | 20,661  | 779  | 249  | 21,689  |
| 1992 I                             | 63                                      | 4,997   | 3,406   | 171   | 1,547  | 21  | 10,142         | 981   | 8,571                              | 5,970          | 9,552   | 567   | -351   | 92   | 20,064  | 821  | 273  | 21,513  |
| 1992 A                             | 130                                     | 4,908   | 3,154   | 173   | 1,574  | 35  | 9,845          | 972   | 8,213                              | 5,548          | 9,185   | 564   | -351   | 66   | 19,440  | 852  | 296  | 21,337  |
| 1992 S                             | 209                                     | 4,777   | 2,995   | 197   | 1,589  | 49  | 9,607          | 961   | 8,189                              | 5,462          | 9,150   | 613   | -350   | 188  | 19,417  | 1,424                                      | 320  | 21,161  |
| 1992 O                             | 192                                     | 4,671   | 3,077   | 206   | 1,605  | 51  | 9,609          | 940   | 8,119                              | 5,452          | 9,059   | 867   | -340   | 186  | 19,574  | 1,425                                      | 450  | 21,322  |
| 1992 N                             | 145                                     | 4,586   | 3,251   | 200   | 1,620  | 52  | 9,709          | 940   | 7,973                              | 5,359          | 8,914   | 896   | -330   | 157  | 19,491  | 1,510                                      | 581  | 21,484  |
| 1992 D                             | 113                                     | 4,541   | 3,340   | 200   | 1,609  | 54  | 9,744          | 936   | 8,089                              | 5,522          | 9,025   | 686   | -320   | 139  | 19,387  | 1,547                                      | 711  | 21,645  |
| 1993 J                             | 139                                     | 4,368   | 3,001   | 199   | 1,547  | 54  | 9,169          | 928   | 8,153                              | 5,348          | 9,080   | 894   | -321   | 138  | 19,099  | 1,714                                      | 713  | 21,693  |
| 1993 F                             | 98                                      | 4,148   | 3,186   | 197   | 1,560  | 60  | 9,153          | 921   | 8,019                              | 5,085          | 8,940   | 874   | -321   | 114  | 18,857  | 1,882                                      | 716  | 21,742  |
| 1993 M                             | 257                                     | 3,849   | 3,531   | 209   | 1,590  | 61  | 9,240          | 924   | 8,092                              | 5,034          | 9,016   | 732   | -322   | 101  | 19,024  | 2,048                                      | 718  | 21,790  |
| 1993 A                             | 243                                     | 3,839   | 3,573   | 213   | 1,549  | 69  | 9,242          | 916   | 8,136                              | 4,972          | 9,053   | 769   | -321   | 99   | 19,085  | 2,119                                      | 740  | 21,802  |
| 1993 M                             | 110                                     | 3,803   | 3,609   | 217   | 1,621  | 69  | 9,319          | 905   | 8,039                              | 4,772          | 8,944   | 664   | -321   | 87   | 18,803  | 2,195                                      | 761  | 21,815  |
| 1993 J                             | 73                                      | 3,763   | 3,465   | 235   | 1,664  | 68  | 9,195          | 895   | 7,945                              | 4,562          | 8,840   | 710   | -320   | 246  | 18,744  | 2,300                                      | 783  | 21,827  |
| 1993 I                             | 33                                      | 3,840   | 3,007   | 224   | 1,711  | 69  | 8,850          | 885   | 7,985                              | 4,539          | 8,870   | 734   | -323   | 224  | 18,388  | 2,396                                      | 634  | 21,602  |
| 1993 A                             | 55                                      | 3,861   | 2,650   | 229   | 1,739  | 71  | 8,550          | 878   | 7,857                              | 4,350          | 8,735   | 850   | -326   | 221  | 18,085  | 2,496                                      | 486  | 21,376  |
| 1993 S                             | 409                                     | 3,939   | 2,632   | 207   | 1,762  | 74  | 8,614          | 871   | 7,732                              | 4,185          | 8,603   | 668   | -329   | 260  | 18,225  | 2,589                                      | 337  | 21,151  |
| 1993 O                             | 561                                     | 3,783   | 2,936   | 224   | 1,791  | 74  | 8,808          | 863   | 7,826                              | 4,223          | 8,689   | 766   | -320   | 173  | 18,678  | 2,600                                      | 352  | 21,312  |
| 1993 N                             | 273                                     | 3,715   | 2,955   | 224   | 1,854  | 76  | 8,824          | 864   | 7,945                              | 4,284          | 8,809   | 720   | -312   | 299  | 18,613  | 2,620                                      | 368  | 21,472  |
| 1993 D                             | 164                                     | 3,693   | 3,095   | 225   | 1,903  | 76  | 8,992          | 875   | 7,816                              | 4,096          | 8,691   | 756   | -303   | 283  | 18,583  | 2,667                                      | 383  | 21,633  |
| 1994 J                             | 405                                     | 3,672   | 2,906   | 231   | 1,934  | 80  | 8,822          | 896   | 7,742                              | 3,993          | 8,638   | 780   | -310   | 281  | 18,616  | 2,676                                      | 343  | 21,814  |
| 1994 F                             | 229                                     | 3,676   | 3,033   | 226   | 1,961  | 80  | 8,977          | 912   | 8,277                              | 4,488          | 9,189   | 891   | -316   | 243  | 19,212  | 2,684                                      | 302  | 21,994  |
| 1994 M                             | 95                                      | 3,671   | 3,560   | 391   | 2,022  | 81  | 9,725          | 933   | 7,560                              | 3,718          | 8,493   | 994   | -323   | 232  | 19,216  | 2,697                                      | 262  | 22,175  |
| 1994 A                             | 168R                                    | 3,655R  | 3,671R  | 401   | 2,150R   | 89  | 9,967R         | 911   | 7,665R                             | 3,670          | 8,576R  | 996R  | -323   | 228  | 19,611R   | 2,756R                                     | 260R   | 22,531R |
| 1994 M                             | 116R                                    | 3,685R  | 4,000R  | 380R  | 2,301R   | 98  | 10,463R        | 889   | 7,930R                             | 3,776          | 8,819R  | 895R  | -323R  | 204  | 20,174R   | 2,816R                                     | 259R   | 22,886R |
| 1994 J                             | 71R                                     | 3,851R  | 3,837R  | 380R  | 2,447R   | 106   | 10,621R        | 865   | 7,818R                             | 3,514          | 8,683R  | 850R  | -323R  | 195  | 20,097R   | 2,888R                                     | 257R   | 23,242R |
| 1994 J                             | 102R                                    | 3,873R  | 3,309R  | 404R  | 2,490  | 101R  | 10,177R        | 860R  | 7,796R                             | 3,440          | 8,656R  | 699R  | -322   | 210R   | 19,522R   | 2,967R                                     | 279  | 23,256  |
| 1994 A                             | 99                                      | 3,897   | 3,373   | 433   | 2,516  | 96  | 10,315         | 864   | 7,764                              | 3,366          | 8,628   | 673   | -321   | 212  | 19,606  | 3,045                                      | 300  | 23,271  |
| 1994 S                             | 73                                      | 3,819   | 3,615   | 388   | 2,552  | 91  | 10,465         | 858   | 7,856                              | 3,403          | 8,714   | 710   | -320   | 195  | 19,837  | 3,126                                      | 322  | 23,285  |
| 1994 O                             | 112                                     | 3,730   | 3,762   | 436   | 2,645  | 91  | 10,663         | 933   | 7,846                              | 3,378          | 8,779   | 790   | -320   | 198  | 20,223  | 3,133                                      |  |         |

| Liabilities Passif                       |  |  |   |   |                                  |  |   |   | End of period<br>En fin de période |
|--|--|--|---|---|----------------------------------|--|---|---|------------------------------------|
| Short-term paper<br>Papier à court terme |  | Long-term debt<br>Engagements à long terme |   | Owed to parent and affiliated companies<br>Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées | Bank loans<br>Emprunts bancaires | Total major liabilities<br>Ensemble des principaux engagements | Other liabilities<br>Autres engagements | Shareholder's equity<br>Avoir propre des actionnaires |                                    |
| Total<br>Total                           | Of which:<br>Foreign currency<br>Dont :<br>Papier en monnaies étrangères | Total<br>Total                             | Of which:<br>Foreign currency<br>Dont :<br>Engagements en monnaies étrangères |   |                                  |  |   |   |                                    |
| B2116                                    |  | B2117                                      |   | B2118   | B2119                            | B2115  |   |   |                                    |
| 4,927                                    | 312  | 3,148                                      | 321   | 1,971   | 611                              | 10,657   | 396                                     | 1,721   | 1983                               |
| 6,341                                    | 297  | 3,344                                      | 389   | 2,053   | 342                              | 12,080   | 392                                     | 1,726   | 1984                               |
| 6,060                                    | 332  | 4,125                                      | 447   | 3,033   | 388                              | 14,476   | 312                                     | 1,800   | 1985                               |
| 7,295                                    | 218  | 5,352                                      | 347   | 2,377   | 370                              | 15,394   | 361                                     | 1,727   | 1986                               |
| 8,394                                    | 862  | 6,893                                      | 499   | 1,982   | 384                              | 17,851   | 632                                     | 1,912   | 1987                               |
| 8,707                                    | 727  | 8,023                                      | 426   | 2,299   | 444                              | 19,473   | 398                                     | 2,184   | 1988                               |
| 10,068                                   | 793  | 8,267                                      | 199   | 1,368   | 377                              | 20,680   | 698                                     | 2,118   | 1989                               |
| 9,108                                    | 790  | 9,245                                      | 198   | 2,081   | 232                              | 20,626   | 399                                     | 2,133   | 1990                               |
| 7,334                                    | 272  | 9,825                                      | 198   | 1,996   | 144                              | 19,299   | 303                                     | 2,440   | 1991                               |
| 6,734                                    | 2,184  | 9,017                                      | 198   | 2,567   | 163                              | 18,481   | 630                                     | 2,534   | 1992                               |
| 6,206                                    | 771  | 8,920                                      | 198   | 3,134   | 231                              | 18,491   | 330                                     | 2,412   | 1993                               |
| 7,154                                    | 512  | 9,865                                      | 198   | 2,248   | 232                              | 19,496   | 683                                     | 2,477   | 1991 O                             |
| 7,106                                    | 374  | 10,000                                     | 198   | 2,341   | 188                              | 19,835   | 662                                     | 2,459   | N                                  |
| 7,334                                    | 272  | 9,825                                      | 198   | 1,996   | 144                              | 19,299   | 301                                     | 2,440   | D                                  |
| 7,074                                    | 207  | 9,566                                      | 198   | 1,481   | 22                               | 18,342   | 15                                      | 2,425   | 1992 J                             |
| 7,135                                    | 262  | 9,618                                      | 198   | 1,485   | 288                              | 18,496   | 21                                      | 2,410   | F                                  |
| 7,278                                    | 698  | 9,621                                      | 198   | 1,493   | 299                              | 18,691   | 38                                      | 2,395   | M                                  |
| 7,014                                    | 1,503  | 9,585                                      | 198   | 1,881   | 218                              | 18,427   | 138                                     | 2,403   | A                                  |
| 7,093                                    | 1,744  | 9,663                                      | 198   | 1,445   | 201                              | 18,402   | 304                                     | 2,412   | M                                  |
| 7,049                                    | 1,801  | 9,663                                      | 198   | 1,725   | 141                              | 18,578   | 694                                     | 2,420   | F                                  |
| 6,720                                    | 1,856  | 9,420                                      | 198   | 1,426   | 145                              | 17,712   | 686                                     | 2,466   | F                                  |
| 6,170                                    | 1,629  | 9,256                                      | 198   | 1,368   | 182                              | 16,946   | 681                                     | 2,513   | A                                  |
| 6,137                                    | 1,630  | 9,485                                      | 198   | 2,138   | 166                              | 17,926   | 636                                     | 2,559   | S                                  |
| 6,769                                    | 1,975  | 8,947                                      | 198   | 2,159   | 196                              | 18,072   | 663                                     | 2,551   | O                                  |
| 6,873                                    | 2,155  | 8,902                                      | 198   | 2,319   | 188                              | 18,249   | 638                                     | 2,542   | N                                  |
| 6,734                                    | 2,184  | 9,017                                      | 198   | 2,567   | 163                              | 18,481   | 630                                     | 2,534   | D                                  |
| 6,501                                    | 1,586  | 9,080                                      | 198   | 2,314   | 93                               | 18,488   | 64                                      | 2,581   | 1993 J                             |
| 6,477                                    | 1,504  | 8,978                                      | 198   | 2,483   | 218                              | 18,127   | 68                                      | 2,628   | F                                  |
| 6,462                                    | 1,109  | 9,177                                      | 198   | 2,549   | 268                              | 18,453   | 662                                     | 2,675   | M                                  |
| 6,777                                    | 1,542  | 8,934                                      | 198   | 2,415   | 277                              | 18,403   | 694                                     | 2,661   | A                                  |
| 6,856                                    | 1,600  | 8,640                                      | 198   | 2,535   | 281                              | 18,311   | 36                                      | 2,647   | M                                  |
| 6,582                                    | 1,533  | 8,984                                      | 198   | 2,587   | 283                              | 18,436   | 388                                     | 2,633   | F                                  |
| 6,096                                    | 1,105  | 9,044                                      | 198   | 2,517   | 287                              | 17,944   | 341                                     | 2,639   | F                                  |
| 5,904                                    | 840  | 8,853                                      | 198   | 2,507   | 297                              | 17,560   | 663                                     | 2,644   | A                                  |
| 6,215                                    | 553  | 8,844                                      | 198   | 2,528   | 298                              | 17,885   | 646                                     | 2,650   | S                                  |
| 6,500                                    | 650  | 8,707                                      | 198   | 2,771   | 242                              | 18,220   | 684                                     | 2,571   | O                                  |
| 6,192                                    | 582  | 8,962                                      | 198   | 2,911   | 240                              | 18,306   | 693                                     | 2,491   | N                                  |
| 6,206                                    | 771  | 8,920                                      | 198   | 3,134   | 231                              | 18,491   | 330                                     | 2,412   | D                                  |
| 6,548                                    | 844  | 8,866                                      | 198   | 2,841   | 282                              | 18,507   | 369                                     | 2,434   | 1994 F                             |
| 6,909                                    | 774  | 8,871                                      | 198   | 2,935   | 306                              | 19,021   | 689                                     | 2,488   | F                                  |
| 7,385                                    | 690  | 8,622                                      | 198   | 2,695   | 328                              | 19,030   | 668                                     | 2,477   | M                                  |
| 7,807R                                   | 786  | 8,772R                                     | 198   | 2,627R  | 317R                             | 19,523R  | 696                                     | 2,511   | A                                  |
| 7,987R                                   | 912  | 8,972R                                     | 198   | 2,618R  | 298R                             | 19,876R  | 729R                                    | 2,844R  | M                                  |
| 8,196R                                   | 488  | 8,993R                                     | 198   | 2,449R  | 273R                             | 19,911R  | 784R                                    | 2,838R  | F                                  |
| 7,764R                                   | 222  | 9,074R                                     | 198   | 2,292R  | 247R                             | 19,378R  | 789R                                    | 2,612R  | F                                  |
| 8,041                                    | 595  | 8,917                                      | 198   | 2,331   | 257                              | 19,546   | 825                                     | 2,647   | A                                  |
| 7,969                                    | 732  | 9,075                                      |   | 2,443   | 256                              | 19,743   | 861                                     | 2,681   | S                                  |
| 7,612                                    | 381  | 9,387                                      |   | 2,694   | 252                              | 19,945   |   |   | O                                  |

Millions of dollars En millions de dollars

| Year and month<br>Année ou mois | Net investment in: Ventilation des placements (montants nets) |   |  |                                    |                                       |  |   |   |   |   |                           |                                     |  | Net source of funds<br>Provenance des fonds (montants nets) |   | Mortgage transactions<br>Opérations hypothécaires |  |   |
|---------------------------------|---|---|--|------------------------------------|---------------------------------------|--|---|---|---|---|---------------------------|-------------------------------------|--|---|---|---|--|---|
|                                 | Cash<br>Encaisse  | Government of Canada<br>Gouvernement canadien |  | Provincial<br>titres des provinces | Municipal<br>titres des municipalités | Corporate and other bonds<br>Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs | Preferred and common stocks<br>Actions privilégiées ou ordinaires | Short-term paper<br>Papier à court terme  |   | Mortgage loans and sales agreements<br>Prêts hypothécaires et contrats de vente | Real estate<br>Immobilier | Policy loans<br>Avances sur polices | Collateral loans<br>Prêts sur nantissement | Total<br>Total  | Funds transferred from abroad<br>Fonds transférés de l'étranger | Balancing item<br>Autres sources                  | Gross disbursements<br>Sorties brutes de fonds | Gross receipts<br>Entrées brutes de fonds |
|                                 |   | Treasury bills<br>Bons du Trésor              | Direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par le gouvernement |                                    |                                       |  |   | Sales finance and consumer loan companies<br>Sociétés de financement ou de prêt à la consommation | Other commercial paper<br>Autres sociétés |   |                           |                                     |  |   |   |   |  |   |
|                                 | B4001   | B4003   | B4004  | B4005                              | B4008                                 | B4011  | B4012   | B4014   | B4015                                     | B4016   | B4017                     | B4018                               | B4019                                      | B4020   | B4021   | B4022   | B4023  | B4024                                     |
| 1978                            |   | 104.3   | 551.1  | 183.1                              |                                       | 456.7  | 194.2   | -13.4   | -107.1                                    | 1,024.4   | 97.2                      | 64.4                                | 10.6                                       | 2,689.9   | 74.3  | 2,588.8   | 1,912.0  | 887.6                                     |
| 1979                            |   | 124.0   | 847.3  | 92.7                               |                                       | 289.0  | -125.7  | -117.5  | 138.2                                     | 1,317.2   | 115.5                     | 154.2                               | 22.6                                       | 3,587.7   | 33.8  | 3,841.9   | 2,208.2  | 891.0                                     |
| 1980                            |   | 76.8  | 428.3  | 27.4                               |                                       | 751.7  | 229.3   | 26.1  | -38.1                                     | 1,035.4   | 225.2                     | 220.8                               | 4.3  | 3,148.1   | 51.9  | 3,143.3   | 1,902.7  | 867.4                                     |
| 1981                            |   | 255.6   |  | 48.8                               |                                       | 871.8  | 292.2   | 170.1   | 54.6                                      | 914.5   | 419.6                     | 439.1                               | 1.8  | 4,115.7   | -24.7   | 4,140.4   | 1,768.2  | 853.8                                     |
| 1982                            |   | 616.1   |  |                                    | 256.3                                 | 871.7  | 121.8   | 25.0  | 185.3                                     | 549.4   | 534.6                     | 152.9                               | 7.6  | 3,875.6   | -155.5  | 3,888.1   | 1,610.3  | 1,060.8                                   |
| 1983                            |   | 781.5   |  |                                    | 346.8                                 |  | 475.5   | -90.0   | -524.2                                    | 1,274.3   | 356.2                     | 5.1                                 | 41.8                                       | 4,678.0   | 99.0  | 4,576.0   | 2,843.1  | 1,568.8                                   |
| 1984                            |   | 656.1   |  |                                    | 675.7                                 |  | 490.9   | -88.0   | -466.1                                    | 519.0   | 195.2                     | 37.5                                | 21.3                                       | 5,252.2   | 39.6  | 5,252.2   | 2,140.9  | 1,621.8                                   |
| 1985                            |   | 480.7   |  |                                    | 597.7                                 |  | 1,066.3   | 27.8  | 162.6                                     | 1,500.3   | 31.8                      | 8.2                                 | 13.8                                       | 5,228.5   | 108.5   | 5,366.6   | 3,517.0  | 2,016.7                                   |
| 1986                            |   | 165.5   |  |                                    | 716.6                                 |  | 1,567.9   | 417.2   | -369.5                                    | 490.7   | 2,505.9                   | 68.9                                | 17.8                                       | 4,902.0   | 84.6  | 4,817.3   | 4,974.2  | 2,468.3                                   |
| 1987                            |   | 185.8   |  |                                    | -63.7                                 |  | 771.4   | 92.1  | -505.4                                    | 870.9   | 2,582.4                   | 213.0                               | 32.3                                       | 4,877.8   | 62.4  | 4,815.4   | 5,038.5  | 2,456.1                                   |
| 1988                            |   | 149.6   |  |                                    | 371.8                                 |  | 1,516.3   | 385.5   | -254.8                                    | 749.0   | 2,980.1                   | 260.0                               | 48.6                                       | 5,562.0   | 310.2   | 5,251.8   | 5,725.6  | 2,745.5                                   |
| 1989                            |   | 169.5   |  |                                    | -533.6                                |  | 1,835.0   | 550.4   | -354.8                                    | -1,767.3  | 3,997.5                   | 553.0                               | 59.2                                       | 5,304.2   | 15.5  | 5,288.7   | 6,235.1  | 2,237.6                                   |
| 1990                            |   | 177.2   |  |                                    | -280.8                                |  | 299.4   | 802.2   | -670.2                                    | 3,822.9   | 607.6                     | 98.1                                | 32.9                                       | 7,978.7   | 388.2   | 7,590.8   | 6,492.2  | 2,669.3                                   |
| 1991                            |   | 968.6   |  |                                    | -735.2                                |  | 1,195.0   | -419.6  | -1,774.0                                  | 2,934.7   | 431.5                     | 84.0                                | 12.5                                       |   | 237.2   | 5,535.1   | 6,623.3  | 3,688.5                                   |
| 1992                            |   | 80.3  | 839.8  |                                    |                                       | 1,075.0  | 1,108.7   | -423.8  | -938.1                                    | 2,645.9   | 492.3                     | 30.6                                | 10.5                                       | 7,426.4   | -34.4   | 7,460.9   | 6,420.5  | 3,774.5                                   |
| 1993                            |   |   |  | 262.4                              |                                       | 1,011.6  | 176.1   | -331.2  | 1,228.6                                   | 772.0   | 303.9                     | 55.0                                | 46.3                                       | 6,098.0   | 132.1   | 5,965.9   | 5,275.4  | 4,503.4                                   |
| 1994                            |   |   |  |                                    | 280.2                                 |  | 362.4   | 4.2   | -393.7                                    | 125.9   | 93.2                      | 4.4                                 | 12.4                                       | 312.0   | 0.3   | 311.7   | 404.6  | 278.7                                     |
| 1995                            |   |   |  |                                    | -75.9                                 |  | 160.5   | 8.9   | -255.1                                    | 402.5   | 80.2                      | 2.0                                 | 10.5                                       | 646.4   | 1.1   | 642.3   | 749.9  | 347.4                                     |
| 1996                            |   |   |  |                                    | 238.3                                 |  | 357.6   | 196.9   | -262.1                                    | 314.0   | 58.6                      | 0.9                                 | 1.3  | 427.0   | 25.2  | 398.8   | 678.4  | 364.4                                     |
| 1997                            |   |   |  |                                    | -34.2                                 |  | 122.8   | -214.3  | 3.8                                       | -474.0  | 189.8                     | 27.0                                | 3.3  | 377.0   | 61.4  | 441.5   | 466.6  | 276.8                                     |
| 1998                            |   | -113.6  |  |                                    | 126.5                                 |  | 100.6   | 187.4   | -33.9                                     | 257.3   | 37.3                      | 10.3                                | 1.8  | 87.9  | 17.8  | 500.1   | 468.5  | 211.2                                     |
| 1999                            |   | 429.0   |  |                                    | 16.5                                  |  | 169.2   | 76.2  | -37.9                                     | 433.6   | 109.7                     | 7.4                                 | 0.9  | 862.4   | -1.3  | 876.1   | 726.4  | 292.8                                     |
| 2000                            |   | 197.5   |  |                                    | 71.8                                  |  | 346.5   | 360.8   | -260.1                                    | 375.2   | 18.0                      | 3.5                                 | 0.8  | 548.0   | 18.4  | 566.4   | 658.3  | 283.1                                     |
| 2001                            |   | 121.8   |  |                                    | 249.5                                 |  | 177.2   | -182.8  | -92.7                                     | 233.8   | 32.4                      | 5.9                                 | 6.6  | 887.5   | 11.8  | 773.7   | 558.1  | 324.3                                     |
| 2002                            |   | 270.3   |  |                                    | 28.6                                  |  | 117.0   | 161.8   | 55.7                                      | 328.6   | 31.4                      | 1.8                                 | 0.3  | 770.1   | 48.8  | 818.6   | 657.3  | 328.6                                     |
| 2003                            |   | -41.3   |  |                                    | 285.1                                 |  | 176.0   | 194.9   | -473.0                                    | 213.5   | 20.2                      | 0.3                                 | 0.3  | 735.5   | 44.3  | 691.2   | 586.0  | 372.5                                     |
| 2004                            |   | 84.2  |  |                                    | 205.1                                 |  | 55.1  | 7.2   | 101.9                                     | 157.8   | 37.2                      | 3.1                                 | 15.4                                       | 422.8   | -66.1   | 482.9   | 387.9  | 230.2                                     |
| 2005                            |   | 16.9  |  |                                    | 89.9                                  |  | 215.5   |   | 19.9                                      | 153.4   | 137.5                     | 2.2                                 | 9.6  | 1,052.5   | 86.7  | 1,139.7   | 508.6  | 355.2                                     |
| 2006                            |   | 240.9   |  |                                    | 83.9                                  |  | 333.5   | 71.1  | 173.4                                     | 71.3  | 7.9                       | 5.1                                 | 2.0  | 622.2   | 9.2   | 611.8   | 391.1  | 319.7                                     |
| 2007                            |   | 170.9   |  |                                    | 112.6                                 |  | 268.0   | 8.4   | 150.0                                     | 147.8   | 51.8                      | 2.3                                 | 0.4  | 635.4   | 85.2  | 551.7   | 460.3  | 312.6                                     |
| 2008                            |   |   |  |                                    | 365.1                                 |  | -1.7  | 185.3   | -67.5                                     | 84.0  | 18.0                      | 13.0                                | 9.4  | -5.0  | 12.1  | 7.7   | 551.4  | 467.4                                     |
| 2009                            |   | 409.2   |  |                                    | 14.9                                  |  | 198.5   | 80.1  | 201.6                                     | 65.3  | 6.8                       | 3.9                                 | 0.5  | 531.3   | 69.1  | 800.4   | 340.3  | 275.1                                     |
| 2010                            |   | 118.7   |  |                                    | -222.4                                |  | 293.6   |   | 11.6                                      | 68.5  | 24.6                      | 4.1                                 | 18.7                                       | 820.1   |   | 820.2   | 310.3  | 241.8                                     |
| 2011                            |   | 76  |  |                                    |                                       |  | 122.8   |   | -244.3                                    | -33.6   | -6.2                      | 11.3                                |  | 720.9   | 8.6   | 729.4   | 289.3  | 322.9                                     |
| 2012                            |   | 392.4   |  |                                    | 27.7                                  |  | 250.7   |   | 163.8                                     | -22.9   | 11.3                      | 2.4                                 | 15.1                                       | 156.8   | 41.3  | 115.4   | 312.3  | 335.2                                     |
| 2013                            |   | 278.1   |  |                                    | 210.1                                 |  | 190.3   |   | 122.1                                     | 228.1   | 19.4                      | 1.2                                 | 33.5                                       | 519.7   | 2.6   | 511.1   | 283.3  |   |
| 2014                            |   | 289.7   |  |                                    | -15.6                                 |  | 426.8   |   | -254.3                                    | 272.8   | 9.6                       | 7.5                                 | 13.3                                       | 782.0   | 129.2   | 652.8   | 667.8  |   |
| 2015                            |   | 230   |  |                                    | -20.0                                 |  | 101.1   |   | 113.3                                     | 8.5   | 12.7                      | 4.3                                 | 17.8                                       | 6.0   | 6.0   | 30.8  | 413.8  |   |
| 2016                            |   |   |  |                                    | 301.8                                 |  | 107.2   |   | 172.5                                     | 230.0   | 25.8                      | 5.2                                 | 1.1  | 662.6   | -48.7   | 701.8   | 562.6  |   |
| 2017                            |   |   |  |                                    | 88.9                                  |  | 101.8   |   | 301.0                                     | -129.2  | 39.3                      | 5.7                                 | 81.0                                       | 220.8   | 9.6   | 234.4   | 407.3  |   |
| 2018                            |   |   |  |                                    | -207.7                                |  | 139.1   |   | -4.3                                      | 240.2   | -15.1                     | 62.3                                | 77.6                                       | 641.1   | 1.6   | 639.8   | 354.4  |   |
| 2019                            |   |   |  |                                    | -252.5                                |  | -19.4   |   | -1,293.5                                  | 110.4   | 84.9                      | 2.7                                 | 1.6  | -246.7  | 6.9   | 253.6   | 499.7  |   |
| 2020                            |   |   |  |                                    | 315.5                                 |  | 99.1  |   | 75.9                                      | 290.6   | 14.7                      | 1.8                                 | 30.1                                       | 1,058.0   | 1.1   | 1,051.0   | 606.1  |   |
| 2021                            |   |   |  |                                    | -31.6                                 |  | 198.5   |   | -66.2                                     | 177.5   | -101.9                    | 9.6                                 | 5.2  | 398.4   | -26.2   | 424.5   | 249.5  |   |
| 2022                            |   |   |  |                                    | 173.5                                 |  | 129.2   |   | 18.3                                      | -235.1  | 33.7                      | 24.4                                | 11.4                                       | -308.8  | -5  | -307.4  | 336.4  |   |
| 2023                            |   |   |  |                                    | 318.5                                 |  | -265.3  |   | 346.3                                     | -94.7   | 0.2                       | 18.5                                | 8.1  | 783.7   | 35.1  | 745.7   | 526.8  |   |
| 2024                            |   |   |  |                                    | 441.8                                 |  | -199.1  |   | 1,190.6                                   | 461.0   | 169.4                     | 133.5                               | 8.8  | 2,047.3   | -2.8  | 2,050.1   | 600.5  |   |
| 2025                            |   |   |  |                                    | 165.5                                 |  | -100.0  |   | -147.7                                    | 457.2   | 176.8                     | 51.3                                | 6.6  | 1,218.3   | 23.1  | 1,192.2   | 686.6  |   |
| 2026                            |   |   |  |                                    | 184.8                                 |  | -261.3  |   | -173.7                                    | 352.6   | 167.4                     | 19.8                                | 10.8                                       | -16.5   | 916.2   | 12.7  | 888.3  |   |
| 2027                            |   |   |  |                                    | -112.0                                |  | -115.0  |   | -182.6                                    | -288.8  | 198.5                     | 3.7                                 | 11.4                                       | 97.3  | 45.0  | 49.3  | 363.9  |   |
| 2028                            |   |   |  |                                    | 10.8                                  |  | 69.2  |   | 125.1                                     | -49.2   | 103.0                     | 10.9                                | 17.6                                       | -87.0   | 1   | -94.1   | 289.6  |   |
| 2029                            |   |   |  |                                    | -24.3                                 |  | -31.3   |   | 168.3                                     | 45.0  | 118.4                     | 28.2                                | 8.4  | 975.9   | 7.9   | 968.0   | 506.9  |   |
| 2030                            |   |   |  |                                    | 205.1                                 |  | 445.6   |   | 11.7                                      | -162.5  | -40.2                     | 30.7                                | 2  | 89.7  | 73.1  | 524.6   | 328.0  |   |



Investment dealers: Weekly report on inventories of securities  
**Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres**

Millions of dollars En millions de dollars

| Wednesday<br>Le mercredi               |   |  | Money market instruments   |   | Titres du marché monétaire  |   |          |       |         |  |                | Floating<br>rate debt<br>Dette à<br>taux<br>flottant | Canadian<br>notes<br>1-5 years<br>Billets<br>canadiens,<br>de<br>1 à 5 ans | Bonds<br>Obligations                           |                                       |                | Total<br>Total |
|--|---|--|--|---|---|---|----------|-------|---------|--|----------------|--|--|--|---------------------------------------|----------------|----------------|
|  |   |  | Government of Canada<br>Titres du gouvernement<br>canadien   |   | Other Canadian notes and bills, 1 year and under<br>Autres billets et bons canadiens, 1 an ou moins |   |          |       |         | Foreign<br>securities<br>1 year<br>and under<br>Titres<br>étrangers,<br>1 an<br>ou moins | Total<br>Total |  |  | 10 years<br>and<br>under<br>10 ans<br>ou moins | Over<br>10 years<br>Plus de<br>10 ans | Total<br>Total |                |
|  |   |  |  |   |   |   |          |       |         |  |                |  |  |  |                                       |                |                |
|  |   |  |  |   |   |   |          |       |         |  |                |  |  |  |                                       |                |                |
| Treasury<br>bills<br>Bons du<br>Trésor | Direct and<br>guaranteed<br>bonds,<br>3 years<br>and under<br>Obligations<br>émises ou<br>garanties,<br>3 ans ou<br>moins | Bankers'<br>acceptances<br>Acceptations<br>bancaires | Chartered<br>bank deposit<br>receipts<br>and bearer<br>term notes<br>Banques à<br>charte :<br>Bons de<br>caisse<br>et billets<br>à terme<br>au porteur | Provincial<br>direct and<br>guaranteed<br>Émis ou<br>garantis<br>par les<br>provinces | Municipal<br>direct and<br>guaranteed<br>Émis ou<br>garantis<br>par les<br>municipalités            | Sales finance<br>company and<br>other commercial<br>paper, trust<br>and mortgage<br>loan company<br>obligations<br>Papier des<br>sociétés de<br>financement et<br>d'autres sociétés<br>et créances sur<br>les sociétés de<br>fiducie ou de<br>prêt hypothécaire |          |       |         |  |                |  |  |  |                                       |                |                |
| 1994                                   | M   | 2  | 13.8   | -3,450.1  | 438.9   | 344.8   | 1,211.6  | 26.1  | -115.2  | -540.0   | 52.6           | 1,060.3  | -1,508.2   | -978.2   | -2,486.4                              | -1,913.5       |                |
|  |   | 9  | 986.9  | -3,147.3  | 656.0   | 295.4   | 703.8    | 16.7  | -242.4  | 246.0  | 45.5           | 1,106.0  | -857.6   | -1,427.3                                       | -2,284.9                              | -887.4         |                |
|  |   | 16   | 1,137.3  | -3,347.2  | 682.9   | 146.3   | 967.5    | 9.9   | -204.8  | 443.9  | 37.3           | 1,275.9  | -2,238.4   | -1,772.8                                       | -4,011.2                              | -2,254.1       |                |
|  |   | 23   | 1,940.8  | -3,641.5  | 641.4   | 219.4   | 1,025.3  | 6.1   | -126.1  | 831.8  | 124.9          | 1,795.9  | -3,586.1   | -1,097.2                                       | -4,683.3                              | -1,865.3       |                |
|  |   | 30   | 1,814.2  | -3,057.8  | 485.6   | 176.4   | 1,166.0  | 1.9   | -193.0  | 1,274.9  | 139.1          | 1,798.4  | -2,508.2   | -1,890.4                                       | -4,398.6                              | -1,186.2       |                |
|  | A   | 6  | 1,896.4  | -2,693.8  | 519.2   | 166.1   | 1,155.2  | 20.3  | -167.3  | 2,391.9  | 133.7          | 2,029.2  | -688.0   | -2,037.7                                       | -2,725.7                              | 1,829.1        |                |
|  |   | 13   | 759.2  | -2,985.0  | 424.3   | 150.8   | 746.2    | 15.6  | -74.3   | 308.9  | 136.3          | 1,902.1  | -1,476.3   | -2,085.0                                       | -3,561.3                              | -1,214.0       |                |
|  |   | 20   | 1,401.7  | -2,722.0  | 744.1   | 244.0   | 643.6    | 14.1  | -212.7  | 1,349.7  | 143.6          | 1,975.7  | -1,614.8   | -2,025.8                                       | -3,640.6                              | -171.6         |                |
|  |   | 27   | 4,030.5  | -2,027.7  | 481.5   | 135.7   | 672.1    | 12.8  | -229.2  | 4,324.7  | 128.6          | 1,351.5  | -1,682.7   | -1,112.7                                       | -2,795.4                              | 3,009.4        |                |
|  | M   | 4  | 2,954.0  | -1,818.9  | 541.8   | 123.2   | 891.8    | 30.8  | -67.4   | 3,942.3  | 148.2          | 1,371.6  | -1,879.8   | -549.2   | -2,429.0                              | 3,033.1        |                |
|  |   | 11   | 2,706.4  | -1,557.4  | 486.3   | 268.0   | 860.4    | 10.4  | -97.7   | 3,912.2  | 123.7          | 1,369.5  | -2,153.5   | -1,174.9                                       | -3,328.4                              | 2,077.0        |                |
|  |   | 18   | 2,604.8  | -1,639.5  | 438.8   | 160.4   | 589.8    | 7.7   | -117.1  | 3,034.9  | 113.8          | 1,447.0  | -1,719.8   | -980.5   | -2,700.3                              | 1,895.4        |                |
|  |   | 25   | 3,134.0  | -1,513.3  | 649.7   | 280.3   | 421.9    | 7.6   | -312.5  | 3,919.5  | 123.8          | 1,408.6  | -568.3   | -1,104.4                                       | -1,672.7                              | 3,779.2        |                |
|  | J   | 1  | 2,838.6  | 610.7   | 726.2   | 368.4   | 520.6    | 18.9  | -123.6  | 6,522.4  | 103.5          | 1,254.6  | -105.6   | -1,352.2                                       | -1,457.8                              | 6,422.7        |                |
|  |   | 8  | 3,297.5  | 658.8   | 683.4   | 497.2   | 608.4    | 12.8  | -83.0   | 7,332.5  | 109.2          | 1,366.4  | -317.4   | -800.0   | -1,117.4                              | 7,690.7        |                |
|  |   | 15   | 2,252.8  | 653.9   | 664.1   | 596.0   | 717.9    | 20.6  | -287.8  | 6,258.8  | 87.3           | 1,439.6  | -279.6   | -1,025.6                                       | -1,305.2                              | 6,480.5        |                |
|  |   | 22   | 186.4  | -369.2  | 707.9   | 287.4   | 458.7    | 7.4   | -403.0  | 2,722.2  | 119.7          | 1,397.7  | -164.4   | -1,460.3                                       | -1,624.7                              | 2,614.9        |                |
|  |   | 29   | 688.2  | -110.9  | 691.9   | 98.2  | 368.4    | 4.5   | -327.1  | 3,122.3  | 113.8          | 1,372.1  | -14.3  | -1,695.5                                       | -1,709.8                              | 2,898.4        |                |
|  | J   | 6  | 1,181.9  | -847.8  | 660.0   | 124.3   | 451.6    | 4.0   | -427.7  | 2,799.5  | 116.3          | 1,385.6  | 165.3  | -768.3   | -603.0                                | 3,698.4        |                |
|  |   | 13   | 1,266.2  | -1,023.3  | 713.1   | 352.1   | 531.9    | 8.6   | -317.4  | 3,028.8  | 169.0          | 1,456.8  | -234.9   | -359.9   | -594.8                                | 4,059.8        |                |
|  |   | 20   | 4,075.2  | -962.9  | 787.1   | 228.4   | 546.2    | 8.0   | -435.0  | 5,865.7  | 187.5          | 1,437.4  | -810.3   | -231.2   | -1,041.5                              | 6,449.1        |                |
|  |   | 27   | 3,340.2  | -1,118.0  | 660.6   | 178.9   | 460.7    | 11.1  | -449.9  | 5,028.0  | 185.6          | 1,537.4  | -1,264.0   | -254.6   | -1,518.6                              | 5,232.4        |                |
|  | A   | 3  | 3,409.4  | -2,019.8  | 855.9   | 182.4   | 468.6    | 30.7  | -149.9  | 4,893.8  | 76.9           | 1,755.1  | -1,403.0   | 91.2   | -1,311.8                              | 5,414.0        |                |
|  |   | 10   | 2,937.4  | -1,673.6  | 610.5   | 311.3   | 440.9    | 19.1  | -150.1  | 4,424.8  | 138.6          | 1,727.5  | -1,496.1   | -494.7   | -1,990.8                              | 4,300.1        |                |
|  |   | 17   | 1,396.0  | -2,421.2  | 703.7   | 238.4   | 529.2    | 19.9  | 51.5    | 2,661.9  | 109.4          | 1,843.7  | -1,019.0   | 125.5  | -893.5                                | 3,721.5        |                |
|  |   | 24   | 2,072.2  | -2,810.9  | 863.0   | 525.2   | 586.5    | 13.7  | -64.4   | 2,944.1  | 112.4          | 1,884.9  | -1,634.9   | -563.6   | -2,198.5                              | 2,742.9        |                |
|  |   | 31   | 3,409.3  | -1,625.0  | 950.7   | 238.5   | 485.5    | 7.2   | -315.8  | 4,652.6  | 106.3          | 1,783.2  | -2,386.5   | -302.7   | -2,689.2                              | 3,852.9        |                |
|  | S   | 7  | 2,873.9  | -2,134.2  | 992.3   | 300.7   | 791.1    | 27.9  | -309.0  | 4,142.8  | 99.8           | 1,913.1  | -1,377.1   | -837.5   | -2,214.6                              | 3,941.1        |                |
|  |   | 14   | 4,203.0  | -2,212.6  | 709.4   | 86.5  | 644.7    | 25.0  | -266.2  | 4,430.6  | 118.7          | 1,723.1  | -1,362.8   | -859.9   | -2,222.7                              | 4,049.7        |                |
|  |   | 21   | 3,713.7  | -2,141.3  | 713.5   | 257.0   | 794.4    | 20.2  | -452.0  | 4,305.2  | 88.3           | 1,763.0  | -988.3   | -939.9   | -1,928.2                              | 4,228.3        |                |
|  |   | 28   | 3,306.5R   | -2,224.8R   | 953.7R  | 118.8R  | 1,012.3R | 20.1R | -257.7R | 4,937.6R   | 83.6R          | 1,736.3R   | -595.9R  | -775.3R  | -1,371.2R                             | 5,386.3R       |                |
|  | O   | 5  | 2,113.1  | -1,976.3  | 987.2   | 107.9   | 887.6    | 14.2  | -253.1  | 3,699.8  | 78.7           | 1,928.7  | -1,125.1   | -500.6   | -1,625.7                              | 4,081.5        |                |
|  |   | 12   | 4,026.1  | -2,437.2  | 1,006.7   | 85.8  | 954.9    | 33.1  | -262.8  | 5,243.6  | 74.4           | 1,845.9  | -1,621.3   | -1,112.1                                       | -2,733.4                              | 4,430.5        |                |
|  |   | 19   | 3,520.6  | -2,600.0  | 860.5   | 384.0   | 773.1    | 23.0  | 267.4   | 5,111.1  | 72.1           | 1,626.2  | -1,020.0   | -1,162.7                                       | -2,182.7                              | 4,626.7        |                |
|  |   | 26   | 3,962.3  | -2,510.6  | 1,012.2   | 277.3   | 916.4    | 25.2  | 304.3   | 6,146.8  | 68.4           | 1,540.1  | -1,527.7   | -1,550.4                                       | -3,078.1                              | 4,677.2        |                |
|  | N   | 2  | 3,808.5  | -2,084.1  | 1,173.6   | 169.8   | 1,033.4  | 32.1  | 151.6   | 6,683.1  | 70.8           | 1,583.4  | -2,457.1   | -868.2   | -3,325.3                              | 5,012.0        |                |
|  |   | 9  | 3,886.6  | -2,484.5  | 1,032.3   | 96.2  | 854.9    | 13.8  | 101.7   | 5,609.3  | 76.4           | 1,763.3  | -2,285.4   | -1,070.8                                       | -3,356.2                              | 4,092.8        |                |
|  |   | 16   | 2,644.2  | -2,515.1  | 1,119.9   | 77.3  | 875.3    | 15.4  | 64.8    | 4,183.7  | 77.0           | 1,492.9  | -1,344.7   | -852.7   | -2,197.4                              | 3,556.2        |                |
|  |   | 23   | 2,647.4  | -1,890.3  | 1,185.6   | 294.4   | 1,054.6  | 24.7  | 73.0    | 5,649.9  | 77.2           | 1,432.9  | -1,612.6   | -966.9   | -2,579.5                              | 4,580.5        |                |
|  |   | 30   | 3,095.2  | -1,780.8  | 1,516.3   | 632.2   | 1,025.4  | 27.8  | 100.2   | 6,600.8  | 72.7           | 1,397.8  | -1,246.9   | -530.3   | -1,777.2                              | 6,294.1        |                |
|  | D   | 7  | 3,455.6  | -1,656.0  | 1,401.8   | 421.2   | 1,026.7  | 36.3  | 94.3    | 6,731.6  | 91.5           | 1,455.4  | -2,159.3   | -378.9   | -2,538.2                              | 5,740.3        |                |
|  |   | 14   | 2,878.7  | -2,031.5  | 1,247.7   | 371.0   | 987.9    | 23.5  | -3.2    | 5,533.8  | 89.6           | 1,622.5  | -2,256.1   | -543.4   | -2,799.5                              | 4,446.4        |                |
|  |   | 21   | 3,091.4  | -2,116.6  | 1,238.2   | 593.0   | 900.6    | 2.6   | -5.8    | 6,156.5  | 66.2           | 1,601.6  | -1,810.1   | -446.3   | -2,256.4                              | 5,567.9        |                |
|  |   | 28   | 2,747.9  | -2,194.9  | 1,017.7   | 549.6   | 867.0    | 2.2   | -39.4   | 5,152.9  | 60.6           | 1,595.1  | -2,953.5   | -383.1   | -3,336.6                              | 3,472.0        |                |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets<br>Actif                                      |                                 |   |                      |   |  |  |   |        | Mortgages<br>Prêts hypothécaires | Foreign securities<br>Titres étrangers | Other assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets or liabilities (at cost)<br>Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition) | Memo: Total assets (at market value)<br>Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché) | Unit holders' equity<br>Avoir propre des détenteurs de parts |  |
|------------------------------------|--|---------------------------------|---|----------------------|---|--|--|---|--------|----------------------------------|--|--|--|--|--|--|
|                                    | Cash and demand deposits<br>Encaisse et dépôts à vue | Term deposits<br>Dépôts à terme | Canadian securities<br>Titres canadiens       |                      |   |  |  | Preferred and common shares<br>Actions privilégiées ou ordinaires |        |                                  |  |  |  |  |  |  |
|                                    |  |                                 | Government of Canada<br>Gouvernement canadien |                      | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Provincial and municipal bonds<br>Obligations des provinces et des municipalités | Corporate bonds and debentures<br>Obligations et débetures de sociétés |   |        |                                  |  |  |  |  |  |  |
|                                    |  |                                 | Treasury bills<br>Bons du Trésor              | Bonds<br>Obligations |   |  |  |   |        |                                  |  |  |  |  |  |  |
|                                    |  |                                 |   |                      |   |  |  |   |        |                                  |  |  |  |  |  |  |
| 1977                               | 66   | 103                             | 4   | 66                   | 108   | 46   | 161  | 1,060   | 955    | 403                              | 47                                     | 3,019                                      | 3,161  | 2,964  |  |  |
| 1978                               | 87   | 167                             | 16  | 87                   | 149   | 63   | 179  | 932   | 1,339  | 481                              | 65                                     | 3,565                                      | 3,897  | 3,504  |  |  |
| 1979                               | 93   | 134                             | 26  | 153                  | 231   | 57   | 187  | 961   | 1,421  | 663                              | 85                                     | 4,011                                      | 4,461  | 3,918  |  |  |
| 1980                               | 130  | 92                              | 9   | 272                  | 243   | 77   | 167  | 1,167   | 1,375  | 907                              | 120                                    | 4,559                                      | 5,327  | 4,454  |  |  |
| 1981                               | 72   | 82                              | 30  | 227                  | 202   | 77   | 149  | 1,557   | 1,208  | 1,250                            | 108                                    | 4,962                                      | 5,188  | 4,850  |  |  |
| 1982                               | 100  | 162                             | 78  | 307                  | 212   | 85   | 124  | 1,644   | 1,030  | 1,342                            | 149                                    | 5,233                                      | 5,726  | 5,119  |  |  |
| 1983                               | 156  | 137                             | 371   | 488                  | 175   | 125  | 177  | 2,527   | 1,191  | 1,758                            | 190                                    | 7,295                                      | 5,724  | 7,146  |  |  |
| 1984                               | 127  | 126                             | 384   | 634                  | 200   | 115  | 177  | 3,323   | 1,267  | 2,332                            | 195                                    | 8,880                                      | 10,029   | 8,758  |  |  |
| 1985                               | 233  | 165                             | 832   | 873                  | 553   | 310  | 328  | 4,747   | 1,391  | 2,950                            | 373                                    | 12,755                                     | 15,302   | 12,492   |  |  |
| 1986                               | 526  | 306                             | 1,490   | 1,434                | 925   | 492  | 602  | 7,164   | 1,930  | 5,262                            | 588                                    | 20,719                                     | 23,789   | 20,252   |  |  |
| 1987                               | 461  | 259                             | 2,275   | 2,135                | 1,649   | 683  | 734  | 10,120  | 2,880  | 6,003                            | 566                                    | 27,765                                     | 27,765   | 27,280   |  |  |
| 1988                               | 358  | 195                             | 2,273   | 2,595                | 1,567   | 689  | 888  | 11,176  | 2,957  | 5,614                            | 590                                    | 28,904                                     | 30,580   | 28,360   |  |  |
| 1989                               | 336  | 284                             | 3,413   | 3,581                | 2,047   | 748  | 1,098  | 11,401  | 2,855  | 5,904                            | 646                                    | 32,314                                     | 35,555   | 31,824   |  |  |
| 1990                               | 379  | 344                             | 3,385   | 4,244                | 2,737   | 1,010  | 1,241  | 12,375  | 2,925  | 6,173                            | 644                                    | 35,458                                     | 34,954   | 34,950   |  |  |
| 1991                               | 484  | 382                             | 8,939   | 5,203                | 4,010   | 1,674  | 1,966  | 14,891  | 4,452  | 8,273                            | 1,116                                  | 51,390                                     | 53,778   | 50,502   |  |  |
| 1992                               | 606  | 266                             | 11,711  | 7,220                | 5,136   | 2,946  | 3,020  | 19,017  | 7,314  | 11,734                           | 1,088                                  | 70,059                                     | 72,869   | 68,968   |  |  |
| 1993                               | 1,437  | 402                             | 14,930  | 10,690               | 8,551   | 4,432  | 4,524  | 28,781  | 11,947 | 22,427                           | 2,837                                  | 110,959                                    | 123,298  | 107,720  |  |  |
| 1986 I                             | 345  | 258                             | 1,200   | 1,032                | 656   | 350  | 336  | 5,308   | 1,478  | 3,476                            | 523                                    | 14,962                                     | 18,223   | 14,563   |  |  |
| 1986 II                            | 462  | 270                             | 1,257   | 1,335                | 867   | 402  | 414  | 5,996   | 1,560  | 4,062                            | 610                                    | 17,235                                     | 20,788   | 16,829   |  |  |
| 1986 III                           | 519  | 228                             | 1,525   | 1,457                | 893   | 456  | 478  | 6,547   | 1,696  | 4,660                            | 646                                    | 19,105                                     | 21,904   | 18,669   |  |  |
| 1986 IV                            | 526  | 306                             | 1,490   | 1,434                | 925   | 492  | 602  | 7,164   | 1,930  | 5,262                            | 588                                    | 20,719                                     | 23,789   | 20,252   |  |  |
| 1987 I                             | 719  | 452                             | 1,388   | 1,901                | 1,553   | 678  | 608  | 8,407   | 2,274  | 5,153                            | 952                                    | 24,085                                     | 28,096   | 23,389   |  |  |
| 1987 II                            | 698  | 435                             | 1,839   | 2,167                | 1,713   | 713  | 680  | 9,545   | 2,609  | 5,761                            | 581                                    | 26,741                                     | 30,850   | 26,187   |  |  |
| 1987 III                           | 721  | 288                             | 2,170   | 2,048                | 1,534   | 732  | 753  | 9,836   | 2,824  | 6,122                            | 705                                    | 27,733                                     | 27,733   | 27,136   |  |  |
| 1987 IV                            | 461  | 259                             | 2,275   | 2,135                | 1,649   | 683  | 734  | 10,120  | 2,880  | 6,003                            | 566                                    | 27,765                                     | 27,765   | 27,280   |  |  |
| 1988 I                             | 508  | 229                             | 3,034   | 2,208                | 1,681   | 787  | 831  | 10,246  | 2,922  | 5,882                            | 593                                    | 28,922                                     | 30,845   | 28,369   |  |  |
| 1988 II                            | 407  | 241                             | 2,722   | 2,149                | 1,709   | 783  | 878  | 10,772  | 2,972  | 5,882                            | 557                                    | 29,072                                     | 31,379   | 28,546   |  |  |
| 1988 III                           | 342  | 239                             | 2,459   | 2,433                | 1,724   | 705  | 824  | 10,761  | 2,980  | 5,810                            | 646                                    | 28,921                                     | 30,624   | 28,316   |  |  |
| 1988 IV                            | 358  | 195                             | 2,273   | 2,595                | 1,567   | 689  | 888  | 11,176  | 2,957  | 5,614                            | 590                                    | 28,904                                     | 30,580   | 28,360   |  |  |
| 1989 I                             | 275  | 143                             | 2,382   | 2,642                | 1,792   | 668  | 941  | 11,409  | 2,925  | 5,617                            | 648                                    | 29,441                                     | 31,772   | 28,862   |  |  |
| 1989 II                            | 316  | 155                             | 2,662   | 2,752                | 1,662   | 659  | 979  | 11,466  | 2,868  | 5,622                            | 710                                    | 29,852                                     | 32,812   | 29,293   |  |  |
| 1989 III                           | 309  | 282                             | 3,076   | 2,852                | 1,653   | 652  | 1,091  | 11,454  | 2,832  | 6,038                            | 630                                    | 30,869                                     | 34,171   | 30,377   |  |  |
| 1989 IV                            | 336  | 284                             | 3,413   | 3,581                | 2,047   | 748  | 1,098  | 11,401  | 2,855  | 5,904                            | 646                                    | 32,314                                     | 35,555   | 31,824   |  |  |
| 1990 I                             | 385  | 272                             | 3,462   | 3,853                | 2,607   | 810  | 1,213  | 11,429  | 2,903  | 6,041                            | 685                                    | 33,662                                     | 35,496   | 33,071   |  |  |
| 1990 II                            | 423  | 301                             | 3,175   | 4,217                | 2,485   | 764  | 1,346  | 12,029  | 2,921  | 6,117                            | 680                                    | 34,458                                     | 35,690   | 33,935   |  |  |
| 1990 III                           | 436  | 301                             | 3,537   | 4,188                | 2,323   | 829  | 1,292  | 12,154  | 2,947  | 6,158                            | 707                                    | 34,871                                     | 34,117   | 34,373   |  |  |
| 1990 IV                            | 379  | 344                             | 3,385   | 4,244                | 2,737   | 1,010  | 1,241  | 12,375  | 2,925  | 6,173                            | 644                                    | 35,458                                     | 34,954   | 34,950   |  |  |
| 1991 I                             | 367  | 672                             | 5,165   | 4,574                | 3,681   | 1,359  | 1,485  | 13,488  | 3,032  | 6,494                            | 813                                    | 41,130                                     | 42,476   | 40,547   |  |  |
| 1991 II                            | 447  | 537                             | 7,020   | 4,945                | 3,557   | 1,366  | 1,710  | 14,019  | 3,295  | 7,159                            | 1,019                                  | 45,074                                     | 46,313   | 44,111   |  |  |
| 1991 III                           | 386  | 366                             | 7,710   | 5,220                | 3,756   | 1,462  | 1,870  | 14,190  | 3,735  | 7,716                            | 1,059                                  | 47,469                                     | 48,877   | 46,553   |  |  |
| 1991 IV                            | 484  | 382                             | 8,939   | 5,203                | 4,010   | 1,674  | 1,966  | 14,891  | 4,452  | 8,273                            | 1,116                                  | 51,390                                     | 53,778   | 50,502   |  |  |
| 1992 I                             | 661  | 384                             | 11,192  | 5,777                | 5,035   | 2,114  | 2,284  | 16,315  | 5,620  | 9,389                            | 1,303                                  | 60,073                                     | 62,104   | 58,800   |  |  |
| 1992 II                            | 626  | 297                             | 12,473  | 6,098                | 5,102   | 2,462  | 2,461  | 17,307  | 6,395  | 10,157                           | 1,088                                  | 64,463                                     | 66,653   | 63,357   |  |  |
| 1992 III                           | 610  | 345                             | 15,901  | 6,400                | 5,820   | 2,908  | 2,950  | 18,131  | 6,928  | 10,681                           | 1,613                                  | 72,288                                     | 74,811   | 70,644   |  |  |
| 1992 IV                            | 606  | 266                             | 11,711  | 7,220                | 5,136   | 2,946  | 3,020  | 19,017  | 7,314  | 11,734                           | 1,088                                  | 70,059                                     | 72,869   | 68,968   |  |  |
| 1993 I                             | 841  | 345                             | 12,367  | 7,604                | 5,905   | 3,454  | 3,212  | 20,788  | 8,323  | 13,137                           | 1,873                                  | 77,848                                     | 83,480   | 75,937   |  |  |
| 1993 II                            | 1,323  | 456                             | 12,995  | 8,251                | 6,167   | 3,871  | 3,579  | 23,773  | 9,218  | 14,510                           | 2,663                                  | 86,806                                     | 95,023   | 84,204   |  |  |
| 1993 III                           | 1,049  | 475                             | 15,067  | 8,861                | 8,339   | 3,700  | 3,948  | 25,152  | 10,168 | 17,044                           | 2,537                                  | 96,339                                     | 105,377  | 93,835   |  |  |
| 1993 IV                            | 1,437  | 402                             | 14,930  | 10,690               | 8,551   | 4,432  | 4,524  | 28,781  | 11,947 | 22,427                           | 2,837                                  | 110,959                                    | 123,298  | 107,720  |  |  |





Millions of dollars - En millions de dollars

Monthly  
average  
Moyenne  
mensuelle

M1 M3

M2 M2

M1 M1

| Currency outside banks<br>Monnaie hors banques   |   | Personal chequing<br>accounts<br>Comptes de cheques<br>personnels |   | Current accounts<br>Comptes courants             |   | Adjust-<br>ments<br>to M1<br>Ajuste-<br>ments<br>à M1 |   | Gross M1<br>M1 brut                              |   | Chartered bank net<br>demand deposits<br>Dépôts à vue nets<br>aux banques à charte |   | M1 total<br>Total de M1                          |   | Non-<br>personal<br>notice<br>deposits<br>Dépôts à<br>préavis<br>autres<br>que ceux<br>des par-<br>ticuliers |   | Personal savings deposits<br>Dépôts d'épargne des<br>particuliers |  | to M2<br>Ajuste-<br>ments<br>à M2                |   | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées |   | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées |  |
|--|---|---|---|--|---|---|---|--|---|--|---|--|---|--|---|---|--|--|---|--|---|---|--|
| Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées                  | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées      | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées                                   | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées   | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées                  | Of which:<br>Tax-<br>sheltered<br>Dont :<br>Abris<br>fiscaux | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées | Unadjusted<br>Données<br>non<br>desaisonnalisées | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>desaisonnalisées |   |  |
| B2001  | B1604   | B486  | B1643   | B487   | B1644   | B2050   | B2054   | B1642  | B478  | B1601  | B2033   | B1627  | B472/73   | B451   | B2049   | B2051   | B2031  | B1630  |   |  |   |   |  |
| 20,256   | 20,150  | 5,138   | 5,049   | 16,250   | 15,843  | 916R  | 42,561R   | 41,936R  | 22,127  | 21,365   | 43,299R   | 42,400R  | 23,740  | 211,030  | 43,177  | 50,206R   | 328,275R   | 328,735R   |   |  |   |   |  |
| 20,400   | 20,281  | 5,174   | 4,978   | 16,427   | 15,929  | 905R  | 42,907R   | 42,066R  | 22,871  | 22,529   | 44,177R   | 43,702R  | 23,780  | 213,272  | 43,446  | 50,087R   | 331,310R   | 330,209R   |   |  |   |   |  |
| 21,050   | 20,373  | 5,490   | 5,204   | 17,141   | 16,084  | 919R  | 44,600R   | 42,824   | 23,653  | 22,858   | 45,622R   | 44,120R  | 24,423  | 214,866  | 44,007  | 49,243R   | 334,155R   | 331,735R   |   |  |   |   |  |
| 20,410   | 20,510  | 5,276   | 5,283   | 16,520   | 16,115  | 894R  | 43,100R   | 42,780R  | 23,155  | 23,132   | 44,459R   | 44,524R  | 24,082  | 215,894  | 44,855  | 48,637R   | 333,072R   | 333,682R   |   |  |   |   |  |
| 20,265   | 20,711  | 5,334   | 5,484   | 15,827   | 16,353  | 878R  | 42,304R   | 43,455R  | 22,927  | 23,297   | 44,071R   | 44,900R  | 22,951  | 217,254  | 46,191  | 48,752R   | 333,029R   | 335,347R   |   |  |   |   |  |
| 20,176   | 20,768  | 5,112   | 5,324   | 15,469   | 16,427  | 907R  | 41,664R   | 43,482R  | 22,085  | 22,979   | 43,168R   | 44,690R  | 22,878  | 218,820  | 49,007  | 48,335R   | 333,201R   | 335,835R   |   |  |   |   |  |
| 20,527   | 21,001  | 5,195   | 5,249   | 16,176   | 16,546  | 920R  | 42,818R   | 43,737R  | 22,166  | 22,598   | 43,612R   | 44,537R  | 23,601  | 221,384  | 49,268  | 48,098R   | 336,696R   | 336,062R   |   |  |   |   |  |
| 20,802   | 21,041  | 5,083   | 5,204   | 16,002   | 16,364  | 908R  | 42,795R   | 43,537R  | 21,869  | 22,290   | 43,579R   | 44,256R  | 23,431  | 221,592  | 49,330  | 47,618R   | 336,220R   | 335,991R   |   |  |   |   |  |
| 21,058   | 21,014  | 5,206   | 5,293   | 16,404   | 16,542  | 898R  | 43,566R   | 43,755R  | 22,672  | 22,734   | 44,628R   | 44,649R  | 23,691  | 222,005  | 49,401  | 46,946R   | 337,270R   | 337,082R   |   |  |   |   |  |
| 21,604   | 21,253  | 5,502   | 5,431   | 16,903   | 16,795  | 890R  | 44,809R   | 44,363R  | 23,132  | 22,896   | 45,627R   | 45,030R  | 24,579  | 223,382  | 49,556  | 46,001R   | 339,589R   | 338,233R   |   |  |   |   |  |
| 21,689   | 21,424  | 5,375   | 5,114   | 16,651   | 16,837  | 882R  | 44,597R   | 44,667R  | 23,263  | 23,585   | 45,834R   | 45,903R  | 24,818  | 223,957  | 49,722  | 45,443R   | 339,951R   | 340,172R   |   |  |   |   |  |
| 21,845   | 21,579  | 5,766   | 5,888   | 17,547   | 17,298  | 848R  | 46,007R   | 45,392R  | 24,231  | 24,026   | 46,924R   | 46,445R  | 25,635  | 224,061  | 49,857  | 44,937R   | 341,557R   | 341,096R   |   |  |   |   |  |
| 21,832   | 21,787  | 5,815   | 5,888   | 17,525   | 17,208  | 839R  | 46,012R   | 45,595R  | 24,938  | 24,118   | 47,610R   | 46,716R  | 25,268  | 223,261  | 49,927  | 44,676R   | 340,814R   | 341,481R   |   |  |   |   |  |
| 22,074   | 21,936  | 5,887   | 5,888   | 17,862   | 17,343  | 805R  | 46,627R   | 45,669R  | 24,632  | 24,330   | 47,511R   | 47,061R  | 25,114  | 226,868  | 49,976  | 44,361R   | 343,854R   | 343,042R   |   |  |   |   |  |
| 22,790   | 22,000  | 5,680   | 5,888   | 18,207   | 16,920  | 814R  | 47,491R   | 44,964R  | 24,830  | 23,789   | 48,433R   | 46,569R  | 25,928  | 227,194  | 50,220  | 44,141R   | 345,696R   | 342,260R   |   |  |   |   |  |
| 22,049   | 22,000  | 5,410   | 5,888   | 17,496   | 17,202  | 725R  | 45,681R   | 45,632R  | 24,109  | 24,163   | 46,884R   | 47,104R  | 24,341  | 237,582  | 54,151  | 32,442R   | 341,249R   | 342,392R   |   |  |   |   |  |
| 21,860   | 22,000  | 5,448   | 5,888   | 16,783   | 17,386  | 730R  | 44,820R   | 46,065R  | 24,675  | 25,092   | 47,265R   | 48,157R  | 23,101  | 240,203  | 55,507  | 30,958R   | 341,528R   | 344,273R   |   |  |   |   |  |
| 21,838   | 22,000  | 5,381   | 5,888   | 16,631   | 17,579  | 616R  | 44,465R   | 46,184R  | 23,460  | 24,304   | 45,914R   | 47,342R  | 23,322  | 242,404  | 58,650  | 30,694R   | 342,335R   | 344,487R   |   |  |   |   |  |
| 22,160   | 22,000  | 5,576   | 5,888   | 17,305   | 17,910  | 693R  | 45,734R   | 47,112R  | 25,297  | 25,875   | 48,150R   | 49,301R  | 24,108  | 244,998  | 59,154  | 30,469R   | 347,726R   | 347,106R   |   |  |   |   |  |
| 22,000   | 22,000  | 5,627   | 5,888   | 17,651   | 18,036  | 716R  | 46,526R   | 47,333R  | 25,742  | 26,326   | 48,990R   | 49,839R  | 24,103  | 245,815  | 59,249  | 30,006R   | 348,914R   | 348,664R   |   |  |   |   |  |
| 22,000   | 22,000  | 6,034   | 6,034   | 18,237   | 18,342  | 727R  | 48,085R   | 48,136R  | 27,190  | 27,069   | 51,005R   | 50,785R  | 25,180  | 247,048  | 59,264  | 29,293R   | 352,525R   | 351,332R   |   |  |   |   |  |
| 23,122   | 23,122  | 6,109   | 6,109   | 18,570   | 18,677  | 757R  | 48,874R   | 48,331R  | 27,245  | 27,091   | 51,440R   | 50,965R  | 25,052  | 247,809  | 60,008  | 27,246R   | 351,547R   | 350,279R   |   |  |   |   |  |
| 23,258   | 23,258  | 6,327   | 6,327   | 18,574   | 18,894  | 806R  | 49,103R   | 49,342R  | 26,184  | 26,775   | 50,386R   | 50,717R  | 25,306  | 249,237  | 60,601  | 25,353R   | 350,283R   | 350,976R   |   |  |   |   |  |
| 23,388   | 23,388  | 6,598   | 6,598   | 19,634   | 19,278  | 383R  | 50,268R   | 49,501R  | 27,055  | 26,785   | 51,091R   | 50,552R  | 26,016  | 262,374  | 65,878  | 10,688R   | 350,170R   | 349,914R   |   |  |   |   |  |
| 23,620   | 23,620  | 6,692   | 6,692   | 20,012   | 19,537  | 410R  | 50,805R   | 50,148R  | 29,437  | 28,438   | 53,537R   | 52,454R  | 26,044  | 261,997  | 65,815  | 10,709R   | 352,288R   | 353,114R   |   |  |   |   |  |
| 23,769   | 23,769  | 7,113   | 6,724   | 20,484   | 19,814  | 360R  | 51,726R   | 50,461R  | 30,078  | 29,512   | 54,106R   | 53,441R  | 26,280  | 263,580  | 66,319  | 10,864R   | 354,632R   | 353,511R   |   |  |   |   |  |
| 23,603   | 23,603  | 7,151   | 6,724   | 21,793   | 20,176  | 401R  | 53,745R   | 50,813R  | 30,627  | 29,350   | 55,428R   | 53,337R  | 27,634  | 263,497  | 66,124  | 10,350R   | 356,909R   | 353,664R   |   |  |   |   |  |
| 23,992   | 24,140  | 7,151   | 6,888   | 21,143   | 20,789  | 365R  | 52,992R   | 52,843R  | 29,604  | 29,711   | 53,961R   | 54,218R  | 26,564  | 263,462  | 66,110  | 10,010R   | 353,997R   | 355,274R   |   |  |   |   |  |
| 24,216   | 24,216  | 7,151   | 6,888   | 20,826   | 21,527  | 405R  | 52,574R   | 53,974R  | 29,216  | 29,570   | 53,332R   | 54,195R  | 26,257  | 262,879  | 66,116  | 9,364R  | 351,832R   | 354,241R   |   |  |   |   |  |
| 24,413   | 24,413  | 7,151   | 6,888   | 20,585   | 21,796  | 256R  | 52,219R   | 54,437R  | 29,208  | 30,248   | 53,205R   | 54,927R  | 26,388  | 260,475  | 66,287  | 9,344R  | 349,412R   | 351,848R   |   |  |   |   |  |
| 24,644   | 24,644  | 7,151   | 6,888   | 21,083   | 21,985  | 110R  | 53,443R   | 54,849R  | 31,462  | 32,188   | 55,666R   | 56,950R  | 26,341  | 267,484  | 67,494  | 3,639R  | 353,129R   | 352,695R   |   |  |   |   |  |
| 24,772   | 24,772  | 7,151   | 6,888   | 21,062   | 21,892  | 37R   | 53,609R   | 54,609R  | 30,048  | 30,752   | 54,895R   | 55,899R  | 26,113  | 270,688  | 68,291  | 338R  | 352,034R   | 351,803R   |   |  |   |   |  |
| 24,791   | 24,791  | 7,151   | 6,888   | 21,062   | 21,658  | 866R  | 54,017R   | 54,409R  | 31,514  | 31,439   | 56,711R   | 56,892R  | 27,162  | 271,672  | 68,271  | 271R  | 355,823R   | 355,018R   |   |  |   |   |  |
| 24,973   | 24,973  | 7,151   | 6,888   | 21,062   | 21,658  | 734R  | 54,065R   | 54,605R  | 32,383  | 32,217   | 57,969R   | 57,120R  | 27,674  | 272,796  | 68,534  | 391R  | 358,829R   | 357,716R   |   |  |   |   |  |
| 24,892   | 24,892  | 7,151   | 6,888   | 21,062   | 21,658  | 366R  | 54,702R   | 54,833R  | 30,695R   | 31,202R  | 56,285R   | 56,462R  | 27,232  | 274,100  | 68,835  | 392R  | 358,009R   | 358,050R   |   |  |   |   |  |
| 25,135   | 25,135  | 7,151   | 6,888   | 21,332   | 21,332  | 21R   | 54,884R   | 53,872R  | 31,811  | 31,594   | 57,195R   | 56,705R  | 27,644  | 274,801  | 69,053  | 367   | 360,008  | 360,095  |   |  |   |   |  |
| 25,297   | 25,297  | 7,151   | 6,888   | 21,708   | 21,189  | 180R  | 54,653R   | 53,784R  | 32,550  | 31,482   | 57,822R   | 56,637R  | 28,048  | 276,881  | 69,421  | -57   | 362,694  | 363,460  |   |  |   |   |  |
| 25,187   | 25,187  | 7,151   | 6,888   | 22,089   | 21,292  | 171R  | 55,170R   | 53,679R  | 33,853  | 33,032   | 59,078R   | 58,050R  | 28,381  | 277,893  | 69,916  | -62   | 365,290  | 363,655  |   |  |   |   |  |

| M2+ M2+  |                                       |  |   |  |   |  |   |  |   |   |   |  |   |  |   |  |   | Monthly average<br>Moyenne mensuelle |   |
|--|---------------------------------------|--|---|--|---|--|---|--|---|---|---|--|---|--|---|--|---|--------------------------------------|---|
| Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada<br>Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents | Adjustments to M3<br>Ajustements à M3 | M3 total<br>Total de M3                    |   | M2 M2                                      |   | Trust and mortgage loan companies<br>Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire |   |  | Credit unions and caisses populaires<br>Caisses populaires et crédit unions |   |   | Life insurance company individual annuities<br>Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles) | Personal deposits at government savings institutions<br>Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques | Money market mutual funds<br>Fonds mutuels du marché monétaire | Adjustments to M2+<br>Ajustements à M2+ | M2+ total<br>Total de M2+                  |   |                                      |   |
|  |                                       | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Total Total  |   |  | Total Total   |   |   |  |   |  |   | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées |                                      | Of which :<br>Tax-sheltered<br>Dont : Abris fiscaux |
|  |                                       |  |   |  |   | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                                       | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Of which:<br>Tax-sheltered<br>Dont : Abris fiscaux | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                                  | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Of which :<br>Tax-sheltered<br>Dont : Abris fiscaux |  |   |  |   |  |   |                                      |   |
| B475/82  | B2052                                 | B2030                                      | B1628   | B2031                                      | B1630   | B2038  | B1639   | B2041  | B2042   | B1640   | B2045   | B2046  | B2047   | B2048  | B2053                                   | B2037                                      | B1633   |                                      |   |
| 54,561   | -3,222                                | 379,614R                                   | 380,782R  | 328,275R                                   | 328,735R  | 120,573  | 120,931   | 33,880   | 67,412  | 67,581  | 15,212  | 43,544   | 7,196   | 10,500   | -52,395R                                | 525,104R                                   | 525,209R  | 1991 O<br>N<br>D                     |   |
| 54,645   | -3,609                                | 382,353R                                   | 382,360R  | 331,316R                                   | 330,209R  | 120,490  | 120,817   | 34,036   | 67,943  | 68,060  | 15,378  | 44,036   | 7,283   | 10,801   | -51,553R                                | 530,316R                                   | 529,301R  |                                      |   |
| 55,608   | -3,241                                | 386,521R                                   | 383,265R  | 334,155R                                   | 331,735R  | 120,238  | 120,532   | 34,156   | 68,263  | 68,503  | 15,543  | 44,543   | 7,342   | 11,460   | -51,132R                                | 534,868R                                   | 533,292R  |                                      |   |
| 56,459   | -3,351                                | 386,181R                                   | 385,788R  | 333,072R                                   | 333,682R  | 119,926  | 120,424   | 34,431   | 68,470  | 68,999  | 15,903  | 44,074   | 7,348   | 12,294   | -51,672R                                | 533,512R                                   | 534,960R  | 1992 J<br>F<br>M                     |   |
| 57,466   | -2,991                                | 387,503R                                   | 387,803R  | 333,029R                                   | 335,347R  | 120,171  | 120,232   | 35,147   | 69,033  | 69,470  | 16,458  | 43,592   | 7,399   | 13,051   | -51,742R                                | 534,531R                                   | 537,664R  |                                      |   |
| 59,700   | -3,238                                | 389,663R                                   | 389,387R  | 333,201R                                   | 335,835R  | 120,048  | 119,650   | 35,583   | 69,775  | 69,915  | 17,012  | 44,111   | 7,376   | 13,594   | -51,425R                                | 536,680R                                   | 539,527R  |                                      |   |
| 56,654   | -3,189                                | 390,160R                                   | 390,785R  | 336,696R                                   | 336,062R  | 119,794  | 119,405   | 35,539   | 70,658  | 70,631  | 17,395  | 44,541   | 7,353   | 13,916   | -51,617R                                | 541,340R                                   | 540,670R  | A<br>M<br>J                          |   |
| 56,261   | -3,204                                | 389,277R                                   | 388,972R  | 336,220R                                   | 335,991R  | 119,456  | 119,055   | 35,643   | 71,297  | 70,880  | 17,608  | 44,841   | 7,381   | 14,361   | -50,536R                                | 543,019R                                   | 542,546R  |                                      |   |
| 58,508   | -3,084                                | 392,694R                                   | 392,910R  | 337,270R                                   | 337,082R  | 118,893  | 118,407   | 35,710   | 71,877  | 71,287  | 17,821  | 45,157   | 7,396   | 15,157   | -49,954R                                | 545,795R                                   | 545,064R  |                                      |   |
| 60,667   | -3,547                                | 396,708R                                   | 396,922R  | 339,589R                                   | 338,233R  | 118,222  | 117,886   | 35,646   | 72,343  | 71,767  | 17,962  | 45,558   | 7,454   | 16,396   | -49,630R                                | 549,931R                                   | 547,690R  | J<br>A<br>S                          |   |
| 61,218   | -3,357                                | 397,813R                                   | 398,680R  | 339,951R                                   | 340,172R  | 117,321  | 117,437   | 35,565   | 72,408  | 72,278R   | 18,032  | 46,026   | 7,479   | 17,856   | -48,631R                                | 552,411R                                   | 552,110R  |                                      |   |
| 61,494   | -3,381                                | 399,671R                                   | 401,245R  | 341,557R                                   | 341,096R  | 116,719  | 117,138   | 35,520   | 72,623R   | 72,680R   | 18,102  | 46,419   | 7,482   | 19,227   | -48,153R                                | 555,874R                                   | 555,109R  |                                      |   |
| 66,017   | -3,729                                | 403,103R                                   | 404,189R  | 340,814R                                   | 341,481R  | 116,703  | 117,109   | 35,533   | 72,896R   | 73,090R   | 18,185  | 46,747   | 7,521   | 18,529   | -47,257R                                | 555,954R                                   | 556,149R  | O<br>N<br>D                          |   |
| 67,240   | -3,649                                | 407,446R                                   | 407,395R  | 343,854R                                   | 343,042R  | 116,928  | 117,198   | 35,586   | 73,457R   | 73,579R   | 18,281R   | 47,054   | 7,512   | 16,534   | -46,820R                                | 558,518R                                   | 557,703R  |                                      |   |
| 68,849   | -3,442                                | 411,104R                                   | 407,430R  | 345,696R                                   | 342,260R  | 116,674  | 116,992   | 35,650   | 73,728R   | 73,979R   | 18,376R   | 47,309   | 7,474   | 15,341   | -47,058R                                | 559,164R                                   | 556,800R  |                                      |   |
| 71,255   | -3,690                                | 408,814R                                   | 408,212R  | 341,249R                                   | 342,392R  | 104,871  | 105,294   | 34,053   | 73,737R   | 74,296R   | 18,661R   | 47,583   | 7,476   | 14,672   | -34,447R                                | 555,140R                                   | 557,189R  | 1993 J<br>F<br>M                     |   |
| 73,245   | -3,662                                | 411,111R                                   | 411,093R  | 341,528R                                   | 344,273R  | 103,878  | 103,884   | 32,472   | 74,198R   | 74,673R   | 19,136R   | 47,924   | 7,523   | 14,587   | -32,731R                                | 556,906R                                   | 560,501R  |                                      |   |
| 73,217   | -3,455                                | 412,097R                                   | 411,749R  | 342,335R                                   | 344,487R  | 103,892  | 103,514   | 32,655   | 74,824R   | 74,978R   | 19,610R   | 48,378   | 7,116   | 14,625   | -33,366R                                | 557,804R                                   | 560,192R  |                                      |   |
| 69,400   | -4,321                                | 412,804R                                   | 413,402R  | 347,726R                                   | 347,106R  | 103,910  | 103,528   | 32,763   | 75,576R   | 75,546R   | 19,889R   | 48,765   | 6,727   | 14,806   | -33,395R                                | 564,116R                                   | 563,509R  | A<br>M<br>J                          |   |
| 67,265   | -3,950                                | 412,229R                                   | 411,998R  | 348,914R                                   | 348,664R  | 103,468  | 103,116   | 32,688   | 76,406R   | 75,951R   | 19,973R   | 48,978   | 6,771   | 14,988   | -32,466R                                | 567,058R                                   | 566,551R  |                                      |   |
| 66,688   | -4,081                                | 415,131R                                   | 415,549R  | 352,525R                                   | 351,332R  | 102,552  | 102,160   | 32,588   | 77,204R   | 76,570R   | 20,057R   | 49,194   | 6,756   | 15,036   | -31,011R                                | 572,257R                                   | 570,537R  |                                      |   |
| 69,078   | -3,777                                | 416,849R                                   | 417,135R  | 351,547R                                   | 350,279R  | 100,223  | 99,936  | 31,839   | 77,405R   | 76,781R   | 20,127R   | 49,419   | 6,738   | 15,222   | -28,303R                                | 572,251R                                   | 570,054R  | J<br>A<br>S                          |   |
| 67,966   | -3,712                                | 414,536R                                   | 415,660R  | 350,283R                                   | 350,976R  | 97,973   | 98,076  | 31,452   | 77,209R   | 77,082R   | 20,182R   | 49,537   | 6,685   | 15,847   | -26,250R                                | 571,283R                                   | 571,360R  |                                      |   |
| 70,494   | -3,179                                | 417,485R                                   | 419,249R  | 350,170R                                   | 349,914R  | 81,994   | 82,331  | 28,994   | 77,445R   | 77,512R   | 20,237R   | 49,665   | 6,667   | 16,458   | -10,313R                                | 572,084R                                   | 571,496R  |                                      |   |
| 72,920   | -3,655                                | 421,552R                                   | 422,556R  | 352,288R                                   | 353,114R  | 81,990   | 82,283  | 26,288   | 77,656R   | 77,864R   | 20,298R   | 49,850   | 6,704   | 16,457   | -10,263R                                | 574,680R                                   | 574,994R  | S<br>O<br>N                          |   |
| 67,406   | -3,246                                | 418,791R                                   | 418,657R  | 354,632R                                   | 353,511R  | 82,253   | 82,418  | 26,332   | 77,995R   | 78,120R   | 20,367R   | 50,001   | 6,711   | 16,131   | -10,244R                                | 577,478R                                   | 576,300R  |                                      |   |
| 69,036   | -3,490                                | 422,454R                                   | 418,607R  | 356,909R                                   | 353,664R  | 81,875   | 82,114  | 26,152   | 78,125R   | 78,386R   | 20,435R   | 50,066   | 6,786   | 15,882R  | -10,044R                                | 579,599R                                   | 577,568R  |                                      |   |
| 68,887   | -3,438                                | 419,446R                                   | 418,733R  | 353,997R                                   | 355,274R  | 80,573   | 80,894  | 25,786   | 78,123R   | 78,710R   | 20,607R   | 50,074   | 6,919   | 15,801R  | -9,400R                                 | 576,086R                                   | 578,309R  | 1994 J<br>F<br>M                     |   |
| 68,386   | -3,762                                | 416,456R                                   | 416,267R  | 351,832R                                   | 354,241R  | 79,397   | 79,384  | 25,640   | 78,496R   | 79,001R   | 20,883R   | 49,921   | 6,983   | 16,148   | -8,770R                                 | 574,005R                                   | 577,278R  |                                      |   |
| 72,728   | -3,406                                | 418,734R                                   | 418,351R  | 349,412R                                   | 351,848R  | 78,810   | 78,510  | 25,370   | 78,904R   | 79,069R   | 21,159R   | 49,330   | 7,006   | 17,354   | -8,865R                                 | 571,950R                                   | 574,637R  |                                      |   |
| 74,270   | -3,706                                | 423,692R                                   | 424,274R  | 353,129R                                   | 352,695R  | 72,640R  | 72,358R   | 23,088R  | 79,381R   | 79,348R   | 21,327R   | 48,945   | 7,042   | 17,821   | -3,219R                                 | 575,740R                                   | 575,346R  | A<br>M<br>J                          |   |
| 74,782   | -3,879                                | 422,937R                                   | 422,748R  | 352,034R                                   | 351,803R  | 69,051R  | 68,814R   | 21,134R  | 80,073R   | 79,591R   | 21,388R   | 49,089   | 7,064   | 16,974   | -85R                                    | 574,199R                                   | 573,706R  |                                      |   |
| 77,557   | -3,611                                | 429,769R                                   | 430,300R  | 355,823R                                   | 355,018R  | 69,188R  | 68,932R   | 21,072R  | 81,126R   | 80,459R   | 21,449R   | 49,319   | 7,045   | 16,554R  | -311R                                   | 578,744R                                   | 577,428R  |                                      |   |
| 78,675   | -4,138                                | 433,367R                                   | 433,697R  | 358,829R                                   | 357,716R  | 69,372R  | 69,173R   | 21,024R  | 81,504R   | 80,843R   | 21,508R   | 49,550   | 7,026   | 16,382R  | -207R                                   | 582,455R                                   | 580,402R  | J<br>J<br>A                          |   |
| 81,336   | -4,076                                | 435,269R                                   | 436,565R  | 358,009R                                   | 358,050R  | 69,318   | 69,394  | 21,080   | 81,346  | 81,218  | 21,567  | 49,823   | 7,017   | 16,143R  | -91                                     | 581,566                                    | 580,945   |                                      |   |
| 81,043   | -3,808                                | 437,243                                    | 439,154   | 360,008                                    | 360,095   | 69,455   | 69,759  | 21,135   | 81,301  | 81,374  | 21,626  | 50,002   | 7,041   | 16,158   | -61                                     | 583,902                                    | 583,644   |                                      |   |
| 81,275   | -3,909                                | 440,059                                    | 441,038   | 362,694                                    | 363,460   | 69,136   | 69,385  | 21,074   | 81,522  | 81,742  | 21,692  | 50,104   | 7,084   | 16,037   | 650                                     | 587,226                                    | 587,463   | S<br>O<br>N                          |   |
| 81,300   | -4,259                                | 442,331                                    | 442,145   | 365,290                                    | 363,655   |  |   |  | 82,019  | 82,148  | 21,765  |  | 7,064   | 16,071   |   |  |   |                                      |   |

Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly average or average of month ends<br>Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois | Household credit / Crédits aux ménages     |  |  |  |   |  |  |  |  |  |   |   |  |
|---|--|--|--|--|---|--|--|--|--|--|---|---|--|
|   | Consumer credit / Crédit à la consommation |  |  |  |   |  |  |  |  |  |   |   |  |
|   | Chartered banks<br>Banques à charte        |  | Trust and mortgage loan companies<br>Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire |  | Credit unions and caisses populaires<br>Caisses populaires et credit unions |  | Life insurance companies<br>Compagnies d'assurance-vie |  | Finance companies and other institutions<br>Sociétés de financement et autres institutions |  | Adjustments to consumer credit<br>Ajustements au crédit à la consommation | Total consumer credit<br>Ensemble du crédit à la consommation |  |
|   | Unadjusted Données non désaisonnalisées    | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées  | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées                                     | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées                | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées  | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées |   | Unadjusted Données non désaisonnalisées                       | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées |
|   | B118                                       | B127   | B123   | B132   | B141  | B143   | B120   | B129   | B119   | B128   | B146  | B140  | B142   |
| 1990 D  | 65,754                                     | 65,514                                       | 8,068  | 8,082  | 10,993 R  | 10,985 R                                     | 3,020  | 3,017  | 11,183   | 11,062                                       | 318R  | 99,335 R  | 98,989 R                                     |
| 1991 J  | 65,757                                     | 65,522                                       | 8,178  | 8,252  | 10,909 R  | 10,981 R                                     | 3,042  | 3,045  | 10,971   | 10,862                                       | 312R  | 99,169 R  | 99,123 R                                     |
| F   | 65,163                                     | 65,643                                       | 8,261  | 8,312  | 10,876 R  | 11,000 R                                     | 3,069  | 3,075  | 10,860   | 11,014                                       | 305R  | 98,535 R  | 99,385 R                                     |
| M   | 65,358                                     | 65,646                                       | 8,412  | 8,372  | 10,933 R  | 11,025 R                                     | 3,087  | 3,098  | 10,947   | 11,165                                       | 297R  | 99,034 R  | 99,516 R                                     |
| A   | 65,716                                     | 66,044                                       | 8,529  | 8,403  | 11,100 R  | 11,153 R                                     | 3,100  | 3,112  | 10,897   | 11,121                                       | 301R  | 99,644 R  | 100,099 R                                    |
| M   | 66,119                                     | 66,399                                       | 8,573  | 8,429  | 11,259 R  | 11,297 R                                     | 3,104  | 3,117  | 10,801   | 10,964                                       | 317R  | 100,174 R   | 100,425 R                                    |
| J   | 66,295                                     | 66,285                                       | 8,502  | 8,387  | 11,378 R  | 11,355 R                                     | 3,107  | 3,114  | 10,925   | 10,972                                       | 332R  | 100,539 R   | 100,438 R                                    |
| I   | 66,057                                     | 66,044                                       | 8,428  | 8,389  | 11,499 R  | 11,450 R                                     | 3,121  | 3,124  | 11,080   | 11,045                                       | 345R  | 100,530 R   | 100,452 R                                    |
| A   | 65,844                                     | 65,927                                       | 8,433  | 8,451  | 11,568 R  | 11,517 R                                     | 3,154  | 3,151  | 11,153   | 11,078                                       | 356R  | 100,509 R   | 100,425 R                                    |
| S   | 65,845                                     | 65,468                                       | 8,439  | 8,516  | 11,677 R  | 11,593 R                                     | 3,194  | 3,176  | 11,272   | 11,100                                       | 366R  | 100,794 R   | 100,230 R                                    |
| O   | 65,901                                     | 65,575                                       | 8,465  | 8,586  | 11,698 R  | 11,594 R                                     | 3,213  | 3,190  | 11,312   | 11,143                                       | 370R  | 100,958 R   | 100,372 R                                    |
| N   | 65,605                                     | 65,458                                       | 8,484  | 8,501  | 11,646 R  | 11,571 R                                     | 3,212  | 3,194  | 11,179   | 11,029                                       | 366R  | 100,491 R   | 100,126 R                                    |
| D   | 65,697                                     | 65,485                                       | 8,541  | 8,543  | 11,644 R  | 11,641 R                                     | 3,211  | 3,206  | 10,883   | 10,780                                       | 362R  | 100,338 R   | 100,032 R                                    |
| 1992 J  | 65,863                                     | 65,574                                       | 8,552  | 8,679  | 11,639 R  | 11,721 R                                     | 3,209  | 3,215  | 10,366   | 10,279                                       | 363R  | 99,990 R  | 100,044 R                                    |
| F   | 65,014                                     | 65,449                                       | 8,638  | 8,751  | 11,756 R  | 11,884 R                                     | 3,199  | 3,208  | 9,941  | 10,095                                       | 368R  | 98,915 R  | 99,866 R                                     |
| M   | 65,301                                     | 65,532                                       | 8,837  | 8,848  | 11,861 R  | 11,959 R                                     | 3,185  | 3,201  | 10,048   | 10,251                                       | 373R  | 99,606 R  | 100,072 R                                    |
| A   | 65,191                                     | 65,451                                       | 8,929  | 8,823  | 11,944 R  | 12,001 R                                     | 3,188  | 3,204  | 10,121   | 10,322                                       | 384R  | 99,757 R  | 100,195 R                                    |
| M   | 65,104                                     | 65,331                                       | 8,886  | 8,751  | 12,055 R  | 12,088 R                                     | 3,210  | 3,228  | 10,002   | 10,149                                       | 400R  | 99,658 R  | 99,859 R                                     |
| J   | 65,306                                     | 65,318                                       | 8,822  | 8,682  | 12,060 R  | 12,033 R                                     | 3,235  | 3,245  | 10,106   | 10,144                                       | 417R  | 99,945 R  | 99,836 R                                     |
| J   | 65,407                                     | 65,446                                       | 8,835  | 8,771  | 12,103 R  | 12,055 R                                     | 3,247  | 3,250  | 10,147   | 10,103                                       | 130R  | 99,869 R  | 99,775 R                                     |
| A   | 65,129                                     | 65,277                                       | 8,861  | 8,830  | 12,166 R  | 12,114 R                                     | 3,265  | 3,259  | 10,086   | 10,004                                       | 152R  | 99,659 R  | 99,535 R                                     |
| S   | 65,647                                     | 65,289                                       | 8,921  | 8,979  | 12,233 R  | 12,141 R                                     | 3,293  | 3,270  | 10,028   | 9,882  | 148R  | 100,270 R   | 99,688 R                                     |
| O   | 65,710                                     | 65,409                                       | 8,908  | 9,007  | 12,303 R  | 12,191 R                                     | 3,303  | 3,273  | 10,024   | 9,886  | 139R  | 100,387 R   | 99,784 R                                     |
| N   | 65,030                                     | 64,934                                       | 8,632  | 8,614  | 12,299 R  | 12,225 R                                     | 3,298  | 3,274  | 9,906  | 9,769  | 126R  | 99,290 R  | 98,911 R                                     |
| D   | 65,117                                     | 64,920                                       | 8,423  | 8,417  | 12,263 R  | 12,269 R                                     | 3,274  | 3,266  | 9,957  | 9,863  | 113R  | 99,147 R  | 98,879 R                                     |
| 1993 J  | 66,166                                     | 65,820                                       | 7,305  | 7,456  | 12,327 R  | 12,419 R                                     | 3,256  | 3,264  | 10,080   | 10,003                                       | 118R  | 99,251 R  | 99,379 R                                     |
| F   | 65,581                                     | 65,988                                       | 7,306  | 7,449  | 12,489 R  | 12,622 R                                     | 3,260  | 3,274  | 9,950  | 10,109                                       | 141R  | 98,728 R  | 99,738 R                                     |
| M   | 66,333                                     | 66,526                                       | 7,533  | 7,575  | 12,608 R  | 12,713 R                                     | 3,268  | 3,289  | 9,856  | 10,055                                       | 165R  | 99,763 R  | 100,222 R                                    |
| A   | 66,256                                     | 66,478                                       | 7,656  | 7,579  | 12,636 R  | 12,694 R                                     | 3,280  | 3,301  | 9,882  | 10,073                                       | 188R  | 99,899 R  | 100,326 R                                    |
| M   | 66,574                                     | 66,776                                       | 7,732  | 7,619  | 12,620 R  | 12,649 R                                     | 3,290  | 3,311  | 9,915  | 10,057                                       | 213R  | 100,344 R   | 100,521 R                                    |
| J   | 66,883                                     | 66,913                                       | 7,806  | 7,677  | 12,652 R  | 12,621 R                                     | 3,313  | 3,325  | 9,951  | 9,987  | 237R  | 100,842 R   | 100,726 R                                    |
| J   | 67,208                                     | 67,276                                       | 7,780  | 7,705  | 12,742 R  | 12,689 R                                     | 3,339  | 3,342  | 10,019   | 9,973  | 246R  | 101,334 R   | 101,221 R                                    |
| A   | 67,687                                     | 67,886                                       | 7,765  | 7,704  | 12,826 R  | 12,769 R                                     | 3,352  | 3,343  | 10,056   | 9,970  | 238R  | 101,923 R   | 101,772 R                                    |
| S   | 69,385                                     | 69,016                                       | 6,715  | 6,749  | 12,930 R  | 12,830 R                                     | 3,367  | 3,340  | 10,065   | 9,929  | 231R  | 102,693 R   | 102,076 R                                    |
| O   | 69,525                                     | 69,226                                       | 6,806  | 6,865  | 13,027 R  | 12,909 R                                     | 3,388  | 3,354  | 10,159   | 10,025                                       | 247R  | 103,153 R   | 102,526 R                                    |
| N   | 70,065                                     | 69,996                                       | 6,879  | 6,848  | 12,990 R  | 12,917 R                                     | 3,409  | 3,380  | 10,359   | 10,219                                       | 289R  | 103,991 R   | 103,573 R                                    |
| D   | 70,904                                     | 70,695                                       | 6,993  | 6,982  | 12,908 R  | 12,921 R                                     | 3,422  | 3,412  | 10,505   | 10,394                                       | 330R  | 105,062 R   | 104,800 R                                    |
| 1994 J  | 71,346                                     | 70,935                                       | 7,087  | 7,256  | 12,866 R  | 12,967 R                                     | 3,427  | 3,437  | 10,472   | 10,393                                       | 351R  | 105,549 R   | 105,734 R                                    |
| F   | 71,015                                     | 71,444                                       | 7,270  | 7,436  | 12,951 R  | 13,086 R                                     | 3,440  | 3,458  | 10,367   | 10,531                                       | 353R  | 105,396 R   | 106,513 R                                    |
| M   | 72,573                                     | 72,759                                       | 7,530  | 7,594  | 13,036 R  | 13,145 R                                     | 3,460  | 3,485  | 10,301   | 10,512                                       | 354R  | 107,255 R   | 107,741 R                                    |
| A   | 72,681                                     | 72,904                                       | 7,585R   | 7,522R                                       | 13,021 R  | 13,078 R                                     | 3,468R   | 3,493R                                       | 10,381R  | 10,583R                                      | 373R  | 107,511 R   | 107,969 R                                    |
| M   | 72,848                                     | 73,053                                       | 7,623R   | 7,516R                                       | 13,007 R  | 13,033 R                                     | 3,473R   | 3,497R                                       | 10,616R  | 10,767R                                      | 410R  | 107,976 R   | 108,159 R                                    |
| J   | 73,206                                     | 73,248                                       | 7,749R   | 7,616R                                       | 13,048 R  | 13,016 R                                     | 3,480R   | 3,493R                                       | 10,902R  | 10,940R                                      | 446R  | 108,830 R   | 108,703 R                                    |
| J   | 73,565                                     | 73,647R                                      | 7,774R   | 7,691R                                       | 13,162R   | 13,106R                                      | 3,505R   | 3,507R                                       | 11,075R  | 11,018R                                      | 464R  | 109,546R  | 109,403R                                     |
| A   | 73,745                                     | 73,986                                       | 7,742  | 7,664  | 13,324ER  | 13,264ER                                     | 3,546  | 3,535  | 11,129   | 11,031                                       | 464R  | 109,949 E   | 109,773 E                                    |
| S   | 74,753                                     | 74,359                                       | 7,736  | 7,766  | 13,532 E  | 13,426 E                                     | 3,582  | 3,551  | 11,208   | 11,068                                       | 432   | 111,242 E   | 110,562 E                                    |
| O   | 75,666                                     | 75,351                                       | 7,773  | 7,841  | 13,630 E  | 13,506 E                                     | 3,602  | 3,563  | 11,289   | 11,143                                       | -   | 111,959 E   | 111,287 E                                    |
| N   | 76,472                                     | 76,408                                       |  |  | 13,636 E  | 13,563 E                                     |  |  |  |  |   |   |  |





Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly<br>average<br>or average<br>of month-<br>ends<br>Moyenne<br>mensuelle<br>ou moyenne<br>de fin<br>de mois | Short-term business credit - Crédits à court terme aux entreprises |   |  |  |   |  |   |  |  |  |  |
|--|--|---|--|--|---|--|---|--|--|--|--|
|  | Canadian dollar loans - Prêts en dollars canadiens                 |   |  |  | Chartered<br>bank<br>foreign<br>currency<br>loans to<br>residents<br>Prêts en<br>monnaies<br>étrangères<br>des banques<br>à charte<br>aux résidents | Bankers'<br>acceptances<br>Acceptations<br>bancaires | Commercial paper issued by<br>non-financial corporations<br>Papier commercial des<br>sociétés non financières |  | Adjustment to<br>short-term<br>business credit<br>Ajustements aux<br>crédits à court<br>terme aux<br>entreprises | Total short-term<br>business credit<br>Ensemble des crédits à<br>court terme aux entreprises |  |
|  | Business loans<br>Prêts aux entreprises                            |   | Canadian<br>dollars<br>En dollars<br>canadiens | Foreign<br>currency<br>En monnaies<br>étrangères |   |  | Unadjusted<br>Données<br>non désai-<br>sonnalisées  | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>saison-<br>nalisées |  |  |  |
|  | Chartered banks<br>Banques à charte                                | Finance<br>companies<br>Sociétés de<br>finance-<br>ment |  |  |   |  |   |  |  | Other<br>institutions<br>Autres<br>institutions  |  |
|  |  |   |  |  |   |  |   |  |  |  | Unadjusted<br>Données<br>non désai-<br>sonnalisées |
|  | B2300  | B2322   | B2301  | B2302  | B2312   | B2313  | B2314   | B2315  | B2316  | B2317  | B2324  |
| 1990 D   | 103,604R   | 104,895R  | 10,332   | 18,245 R   | 29,420  | 45,651   | 9,704   | 3,092  | -793R  | 219,255 R  | 220,611 R  |
| 1991 J   | 105,008R   | 104,817R  | 10,291   | 18,343 R   | 29,802  | 43,660   | 9,665   | 3,069  | -680R  | 219,158 R  | 221,337 R  |
| F  | 108,856R   | 106,194R  | 10,232   | 18,546 R   | 30,234  | 40,428   | 10,090  | 2,992  | -467R  | 220,911 R  | 221,908 R  |
| M  | 110,169R   | 107,214R  | 10,332   | 18,660 R   | 30,384  | 41,867   | 10,071  | 2,884  | -675R  | 223,692 R  | 222,295 R  |
| A  | 109,385R   | 107,128R  | 10,216   | 18,672 R   | 30,114  | 43,036   | 9,740   | 3,286  | -836R  | 223,601 R  | 221,509 R  |
| M  | 109,735R   | 109,353R  | 9,992  | 18,612 R   | 29,425  | 41,080   | 9,513   | 3,809  | -782R  | 221,384 R  | 220,075 R  |
| J  | 109,398R   | 110,002R  | 9,845  | 18,605 R   | 28,185  | 39,090   | 9,163   | 4,464  | -719R  | 218,030 R  | 217,782 R  |
| J  | 108,907R   | 109,906R  | 9,601  | 18,657 R   | 28,310  | 39,511   | 9,276   | 5,031  | -776R  | 218,516 R  | 218,444 R  |
| A  | 106,992R   | 109,499R  | 9,248  | 18,713 R   | 28,803  | 39,390   | 9,682   | 5,472  | -554R  | 217,746 R  | 218,312 R  |
| S  | 105,486R   | 108,793R  | 9,184  | 18,829 R   | 28,590  | 40,563   | 9,687   | 5,788  | -526R  | 217,600 R  | 218,263 R  |
| O  | 107,480R   | 108,936R  | 9,394  | 18,868 R   | 28,160  | 38,640   | 10,023  | 5,909  | -667R  | 217,807 R  | 217,566 R  |
| N  | 109,667R   | 109,155R  | 9,610  | 18,881 R   | 28,323  | 34,510   | 10,736  | 5,335  | -544R  | 216,518 R  | 216,072 R  |
| D  | 107,658R   | 108,952R  | 9,822  | 18,796 R   | 28,737  | 35,136   | 10,384  | 4,430  | -202R  | 214,760 R  | 215,793 R  |
| 1992 J   | 109,898R   | 109,057R  | 9,766  | 18,766 R   | 28,498  | 32,381   | 10,288  | 4,639  | -206R  | 214,030 R  | 215,999 R  |
| F  | 113,515R   | 109,864R  | 9,631  | 18,892 R   | 28,661  | 26,108   | 10,701  | 5,553  | -137R  | 212,924 R  | 213,772 R  |
| M  | 114,516R   | 110,653R  | 9,743  | 19,065 R   | 29,047  | 26,109   | 10,475  | 5,998  | -183R  | 214,770 R  | 213,319 R  |
| A  | 109,958R   | 107,576R  | 9,866  | 19,275 R   | 29,133  | 30,232   | 10,306  | 5,964  | -230R  | 214,504 R  | 212,574 R  |
| M  | 105,025R   | 104,714R  | 9,905  | 19,565 R   | 29,745  | 30,898   | 10,054  | 5,981  | -240R  | 210,934 R  | 209,829 R  |
| J  | 104,140R   | 105,185R  | 9,822  | 19,829 R   | 30,273  | 31,733   | 9,670   | 6,078  | -261R  | 211,282 R  | 211,251 R  |
| J  | 103,455R   | 105,114R  | 9,448  | 19,985 R   | 29,898  | 31,783   | 9,343   | 6,368  | -315R  | 209,965 R  | 210,408 R  |
| A  | 101,816R   | 104,887R  | 8,970  | 20,205 R   | 29,880  | 31,020   | 9,563   | 6,533  | -406R  | 207,581 R  | 208,131 R  |
| S  | 102,240R   | 106,102R  | 8,691  | 20,428 R   | 31,014  | 30,883   | 9,537   | 6,699  | -301R  | 209,191 R  | 209,995 R  |
| O  | 105,756R   | 107,314R  | 8,701  | 20,610 R   | 31,794  | 27,341   | 9,380   | 6,740  | -270R  | 210,051 R  | 209,796 R  |
| N  | 108,030R   | 107,129R  | 8,877  | 20,769 R   | 32,833  | 24,056   | 9,480   | 6,511  | -288R  | 210,268 R  | 209,714 R  |
| D  | 104,670R   | 105,751R  | 8,850  | 20,846 R   | 32,902  | 23,735   | 9,203R  | 6,278  | -291R  | 206,193 R  | 206,822 R  |
| 1993 J   | 109,336R   | 107,982R  | 8,614  | 20,304 R   | 31,959  | 18,250   | 9,075R  | 6,033  | -281R  | 203,290 R  | 204,992 R  |
| F  | 112,707R   | 108,442R  | 8,434  | 19,525 R   | 30,856  | 16,228   | 9,566R  | 6,008  | -445R  | 202,879 R  | 203,642 R  |
| M  | 110,355R   | 106,091R  | 8,364  | 18,912 R   | 30,280  | 19,039   | 9,623R  | 6,187  | -313R  | 202,446 R  | 201,044 R  |
| A  | 105,386R   | 103,002R  | 8,357  | 18,669 R   | 30,826  | 21,290   | 9,302   | 6,399  | -357R  | 199,871 R  | 198,114 R  |
| M  | 103,194R   | 103,030R  | 8,344  | 18,649 R   | 31,014  | 22,958   | 9,574   | 6,495  | -495R  | 199,733 R  | 198,821 R  |
| J  | 100,050R   | 101,423R  | 8,234  | 18,637 R   | 30,796  | 24,174   | 9,557   | 6,717  | -458R  | 197,707 R  | 197,830 R  |
| J  | 97,914R  | 100,000R  | 7,989  | 18,546 R   | 29,952  | 25,588   | 9,588   | 6,888  | -667R  | 195,798 R  | 196,394 R  |
| A  | 96,967R  | 100,340R  | 7,697  | 18,337 R   | 31,129  | 26,188   | 9,758R  | 7,054  | -497R  | 196,634 R  | 197,193 R  |
| S  | 96,266R  | 100,291R  | 7,518  | 17,229 R   | 31,866  | 26,416   | 9,755R  | 6,856  | -991R  | 194,912 R  | 195,764 R  |
| O  | 95,332R  | 96,783R   | 7,578  | 17,311 R   | 31,194  | 26,600   | 9,961R  | 6,529  | -676R  | 193,829 R  | 193,584 R  |
| N  | 95,106R  | 94,036R   | 7,662  | 17,422 R   | 31,747  | 27,419   | 10,053  | 6,580  | -434R  | 195,555 R  | 194,910 R  |
| D  | 95,164R  | 95,937R   | 7,691  | 17,557 R   | 31,697  | 26,309   | 9,408   | 6,540  | -286R  | 194,080 R  | 194,396 R  |
| 1994 J   | 93,080R  | 91,704R   | 7,679  | 17,608 R   | 30,362  | 26,028   | 9,135   | 6,500R   | -366R  | 190,026 R  | 191,513 R  |
| F  | 93,824R  | 90,005R   | 7,708  | 17,668 R   | 30,712  | 26,354   | 9,302   | 6,303R   | -680R  | 192,691 R  | 193,416 R  |
| M  | 94,672R  | 90,803R   | 8,221  | 17,779 R   | 33,145  | 26,894   | 8,880   | 6,361R   | -374R  | 195,578 R  | 194,230 R  |
| A  | 99,620R  | 97,336R   | 8,670  | 17,183 R   | 32,618R   | 26,475   | 8,898   | 6,531R   | -532R  | 199,463 R  | 197,749 R  |
| M  | 101,367R   | 101,288R  | 8,842R   | 16,629 R   | 31,519R   | 25,719   | 9,166   | 6,382R   | -365R  | 199,259 R  | 198,407 R  |
| J  | 100,952R   | 102,529R  | 8,939R   | 16,700 R   | 32,023R   | 25,260   | 9,342   | 6,177R   | -312R  | 199,081 R  | 199,286 R  |
| J  | 99,587R  | 101,977R  | 8,602R   | 16,707R  | 31,021R   | 27,810   | 9,709   | 6,274R   | -238R  | 199,472R   | 200,196R   |
| A  | 98,107R  | 101,726R  | 8,331  | 16,541 R   | 30,586R   | 29,030   | 10,070  | 6,389R   | -266R  | 198,789R   | 199,345R   |
| S  | 99,849   | 104,193   | 8,454  | 16,579 R   | 29,885  | 29,495   | 10,490  | 6,107  | -527   | 200,332 R  | 201,296 R  |
| O  | 101,664  | 103,149   | 8,624  | 16,655 R   | 28,322  | 29,073   | 11,021  | 6,111  | -457   | 201,013 R  | 200,735 R  |
| N  | 101,047  | 99,734  |  |  | 27,933  | 28,636   | 11,271  | 6,253  | -473   | 200,137 R  | 199,367 R  |

| Other business credit<br>Autres crédits<br>aux entreprises                      |  |   |   |   |  |  |   |   |   |  |                     | Total business credit<br>Ensemble des crédits<br>aux entreprises |  | Total household and<br>business credit<br>Ensemble des crédits aux<br>ménages et aux entreprises |  | Monthly<br>average<br>or average<br>of month-<br>ends<br>Moyenne<br>mensuelle<br>ou moyenne<br>de fin<br>de mois |
|---|--|---|---|---|--|--|---|---|---|--|---------------------|--|--|--|--|--|
| Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels |  |   |   |   | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail |  |   | Bonds and<br>debentures<br>Obligations<br>et débiteures | Equity<br>and<br>other<br>Actions<br>et<br>autres | Adjustments<br>to other<br>business<br>credit<br>Ajustements<br>aux autres<br>crédits aux<br>entreprises | Total<br>Total      | Unadjusted<br>Données<br>non désai-<br>sonnalisées               | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>saisonnali-<br>sées | Unadjusted<br>Données<br>non désai-<br>sonnalisées   | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>saisonnali-<br>sées |  |
| Chartered<br>banks<br>Banques<br>à charte                                       | Trust and<br>mortgage<br>loan<br>companies<br>Sociétés de<br>fiducie ou<br>de prêt<br>hypothécaire | Credit<br>unions and<br>caisses<br>populaires<br>Caisses<br>populaires<br>et crédit<br>unions | Life<br>insurance<br>companies<br>Compagnies<br>d'assurance-<br>vie | Finance<br>companies<br>Sociétés de<br>finance-<br>ment | Chartered<br>banks<br>Banques<br>à charte                | Trust and<br>mortgage<br>loan<br>companies<br>Sociétés de<br>fiducie ou<br>de prêt<br>hypothécaire | Finance<br>companies<br>Sociétés de<br>finance-<br>ment |   |   |  |                     |  |  |  |  |  |
| B2303   | B2304  | B2305   | B2306   | B2307   | B2308  | B2309  | B2310   | B2318   | B2319   | B2328  | B155                | B2320  | B2325  | B2321  | B2326  |  |
| 7,484   | 15,598   | 3,130 R   | 29,908  | 333   | 3,347  | 2,457  | 1,128   | 72,570R   | 111,865R  | -  | 247,820 R 467,075 R | 468,431 R  | 814,939 R  | 814,874 R  |  | 1990 D   |
| 7,471   | 15,573   | 2,945 R   | 29,957  | 344   | 3,317  | 2,467  | 1,126   | 72,989R   | 112,006R  | -  | 248,195 R 467,353 R | 469,532 R  | 816,047 R  | 817,786 R  |  | 1991 J   |
| 7,516   | 15,645   | 2,910 R   | 29,917  | 358   | 3,275  | 2,473  | 1,132   | 73,153R   | 112,244R  | -  | 248,623 R 469,535 R | 470,531 R  | 817,972 R  | 820,295 R  |  | F  |
| 7,576   | 15,788   | 2,877 R   | 30,111  | 372   | 3,260  | 2,481  | 1,131   | 73,446R   | 112,632R  | -  | 249,674 R 473,365 R | 471,968 R  | 823,235 R  | 823,369 R  |  | M  |
| 7,622   | 16,017   | 2,848 R   | 30,353  | 376   | 3,241  | 2,489  | 1,158   | 74,050R   | 113,214R  | -  | 251,368 R 474,981 R | 472,877 R  | 826,791 R  | 826,339 R  |  | A  |
| 7,699   | 16,339   | 2,858 R   | 30,466  | 369   | 3,244  | 2,495  | 1,206   | 74,554R   | 113,824R  | -  | 253,055 R 474,439 R | 473,130 R  | 828,391 R  | 828,313 R  |  | M  |
| 7,835   | 16,548   | 2,903 R   | 30,667  | 362   | 3,237  | 2,486  | 1,237   | 75,522R   | 114,317R  | -  | 255,114 R 473,144 R | 472,896 R  | 829,469 R  | 829,654 R  |  | J  |
| 7,954   | 16,599   | 2,923 R   | 30,842  | 351   | 3,256  | 2,479  | 1,262   | 76,442R   | 115,306R  | -  | 257,414 R 475,930 R | 476,157 R  | 835,238 R  | 835,169 R  |  | J  |
| 8,208   | 16,654   | 2,926 R   | 31,048  | 336   | 3,252  | 2,478  | 1,291   | 76,961R   | 116,470R  | -  | 259,624 R 477,370 R | 477,936 R  | 838,809 R  | 838,825 R  |  | A  |
| 8,272   | 16,728   | 2,949 R   | 31,323  | 320   | 3,240  | 2,462  | 1,298   | 77,292R   | 117,299R  | -  | 261,182 R 478,783 R | 479,445 R  | 842,602 R  | 842,152 R  |  | S  |
| 8,394   | 16,680   | 2,967 R   | 31,426  | 317   | 3,255  | 2,460  | 1,298   | 77,697R   | 118,025R  | -  | 262,519 R 480,326 R | 480,085 R  | 846,280 R  | 844,802 R  |  | O  |
| 8,467   | 16,535   | 2,981 R   | 31,460  | 328   | 2,768  | 2,449  | 1,300   | 78,634R   | 118,593R  | -  | 263,515 R 480,033 R | 479,587 R  | 847,654 R  | 846,024 R  |  | N  |
| 8,782   | 16,566   | 2,999 R   | 31,545  | 339   | 2,756  | 2,421  | 1,322   | 78,972R   | 119,282R  | -  | 264,984 R 479,745 R | 480,777 R  | 849,200 R  | 848,768 R  |  | D  |
| 9,122   | 16,868   | 3,017 R   | 31,682  | 447 R   | 2,745  | 2,383  | 1,354   | 78,565R   | 119,777R  | -  | 265,960 R 479,990 R | 481,959 R  | 850,026 R  | 851,622 R  |  | 1992 J   |
| 9,140   | 16,955   | 3,036 R   | 31,920  | 654 R   | 2,733  | 2,330  | 1,374   | 78,167R   | 120,880R  | -  | 267,190 R 480,114 R | 480,962 R  | 850,256 R  | 852,558 R  |  | F  |
| 9,234   | 16,632   | 3,058 R   | 32,241  | 861 R   | 2,729  | 2,286  | 1,399   | 78,065R   | 122,493R  | -  | 268,998 R 483,767 R | 482,317 R  | 856,500 R  | 856,545 R  |  | M  |
| 9,313   | 16,378   | 3,044 R   | 32,490  | 942 R   | 2,730  | 2,266  | 1,435   | 78,408R   | 123,710R  | -  | 270,716 R 485,220 R | 483,290 R  | 860,066 R  | 859,797 R  |  | A  |
| 9,479   | 16,234   | 3,027 R   | 32,559  | 897 R   | 2,723  | 2,238  | 1,463   | 78,816R   | 124,705R  | -  | 272,141 R 483,074 R | 481,970 R  | 860,316 R  | 860,408 R  |  | M  |
| 9,529   | 16,113   | 3,048 R   | 32,613  | 853 R   | 2,706  | 2,187  | 1,485   | 79,287R   | 125,806R  | -  | 273,628 R 484,910 R | 484,879 R  | 864,993 R  | 865,404 R  |  | J  |
| 9,533   | 16,009   | 3,079 R   | 32,641  | 814 R   | 2,687  | 2,136  | 1,527   | 79,670R   | 127,009R  | -  | 275,104 R 485,069 R | 485,512 R  | 868,048 R  | 868,215 R  |  | J  |
| 9,498   | 15,861   | 3,125 R   | 32,610  | 780 R   | 2,705  | 2,098  | 1,561   | 79,686R   | 127,937R  | -  | 275,861 R 483,442 R | 483,992 R  | 868,095 R  | 868,045 R  |  | A  |
| 9,554   | 15,976   | 3,165 R   | 32,575  | 745 R   | 2,686  | 2,059  | 1,582   | 79,807R   | 128,450R  | -  | 276,599 R 485,790 R | 486,594 R  | 873,587 R  | 873,327 R  |  | S  |
| 9,818   | 16,168   | 3,189 R   | 32,566  | 712 R   | 2,665  | 2,012  | 1,597   | 80,622R   | 128,696R  | -  | 278,045 R 488,096 R | 487,841 R  | 878,958 R  | 877,441 R  |  | O  |
| 9,867   | 16,111   | 3,202 R   | 32,598  | 680 R   | 2,744  | 1,969  | 1,613   | 81,150R   | 129,077R  | -  | 279,011 R 489,279 R | 488,724 R  | 881,461 R  | 879,629 R  |  | N  |
| 9,933   | 16,055   | 3,217 R   | 32,631  | 648 R   | 2,774  | 1,904  | 1,615   | 81,293R   | 129,687R  | -  | 279,758 R 485,951 R | 486,580 R  | 880,707 R  | 879,757 R  |  | D  |
| 11,867  | 13,681   | 3,772 R   | 32,586  | 623 R   | 2,745  | 1,758  | 1,578   | 81,705R   | 130,284R  | -  | 280,599 R 483,888 R | 485,591 R  | 878,380 R  | 879,741 R  |  | 1993 J   |
| 12,154  | 13,181   | 4,861 R   | 32,470  | 609 R   | 2,610  | 1,727  | 1,554   | 81,687R   | 130,829R  | -  | 281,682 R 484,561 R | 485,324 R  | 879,303 R  | 881,628 R  |  | F  |
| 12,170  | 12,911   | 5,963 R   | 32,356  | 595 R   | 2,584  | 1,646  | 1,575   | 82,240R   | 131,983R  | -  | 284,024 R 486,470 R | 485,068 R  | 883,313 R  | 883,424 R  |  | M  |
| 12,099  | 12,787   | 6,537 R   | 32,263  | 587   | 2,518  | 1,615  | 1,569   | 83,305R   | 133,404R  | -  | 286,685 R 486,556 R | 484,799 R  | 884,474 R  | 884,434 R  |  | A  |
| 12,150  | 12,851   | 6,573 R   | 32,213  | 582   | 2,021  | 1,583  | 1,585   | 84,035R   | 134,761R  | -  | 288,354 R 488,087 R | 487,175 R  | 887,697 R  | 888,039 R  |  | M  |
| 12,221  | 12,880   | 6,614 R   | 32,193  | 573   | 1,954  | 1,540  | 1,642   | 84,746R   | 136,288R  | -  | 290,651 R 488,358 R | 488,481 R  | 890,558 R  | 891,152 R  |  | J  |
| 12,480  | 12,330   | 6,578 R   | 32,164  | 561   | 1,929  | 1,478  | 1,687   | 85,399R   | 137,752R  | -  | 292,357 R 488,155 R | 488,751 R  | 892,975 R  | 893,279 R  |  | J  |
| 12,636  | 11,589   | 6,454 R   | 32,210  | 546   | 1,867  | 1,399  | 1,725   | 85,917R   | 139,028R  | -  | 293,371 R 490,005 R | 490,563 R  | 897,629 R  | 897,524 R  |  | A  |
| 14,237  | 9,259  | 6,325 R   | 32,203  | 532   | 2,022  | 1,296  | 1,750   | 86,775R   | 140,876R  | -  | 295,274 R 490,186 R | 491,039 R  | 900,735 R  | 900,528 R  |  | S  |
| 14,203  | 9,311  | 6,282 R   | 32,067  | 522 R   | 1,868  | 1,228  | 1,777   | 87,065R   | 142,791R  | -  | 297,114 R 490,943 R | 490,698 R  | 903,661 R  | 902,084 R  |  | O  |
| 14,015  | 9,178  | 6,304 R   | 31,930  | 516 R   | 1,841  | 1,213  | 1,823   | 87,020R   | 144,278R  | -  | 298,119 R 493,674 R | 493,028 R  | 908,665 R  | 906,642 R  |  | N  |
| 13,856  | 8,874  | 6,322 R   | 31,806  | 511 R   | 1,821  | 1,185  | 1,879   | 87,859R   | 146,068R  | -  | 300,182 R 494,262 R | 494,577 R  | 912,145 R  | 910,770 R  |  | D  |
| 13,821  | 8,456  | 6,352 R   | 31,782  | 504 R   | 1,776  | 1,150  | 1,918   | 88,893R   | 147,739R  | -  | 302,391 R 492,417 R | 493,904 R  | 911,621 R  | 912,802 R  |  | 1994 J   |
| 13,729  | 8,366  | 6,379 R   | 31,845  | 495 R   | 1,772  | 1,127  | 1,947   | 89,669R   | 149,651R  | -  | 304,980 R 497,671 R | 498,396 R  | 917,405 R  | 919,856 R  |  | F  |
| 13,767  | 8,316  | 6,406 R   | 31,885  | 484 R   | 1,768  | 1,112  | 1,992   | 90,845R   | 151,466R  | -  | 308,041 R 503,619 R | 502,271 R  | 926,573 R  | 926,796 R  |  | M  |
| 14,743  | 7,139R   | 6,437 R   | 31,844R   | 482 R   | 1,779  | 1,096R   | 2,086R  | 91,452R   | 152,481R  | -  | 309,539 R 509,002 R | 507,288 R  | 934,819 R  | 934,926 R  |  | A  |
| 15,354  | 6,411R   | 6,473 R   | 31,754R   | 489 R   | 1,816  | 1,077R   | 2,225R  | 91,033R   | 153,295R  | -  | 309,927 R 509,186 R | 508,334 R  | 938,786 R  | 939,282 R  |  | M  |
| 15,406  | 6,279R   | 6,517 R   | 31,664R   | 496 R   | 1,788  | 1,051R   | 2,374R  | 91,104R   | 154,730R  | -  | 311,410 R 510,491 R | 510,696 R  | 943,980 R  | 944,698 R  |  | J  |
| 15,085R   | 6,162R   | 6,486R  | 31,626R   | 490R  | 1,787R   | 1,033R   | 2,468R  | 91,758R   | 155,903R  | -  | 312,797R 512,269R   | 512,994R   | 949,857R   | 950,265R   |  | J  |
| 14,759  | 6,115  | 6,364 E   | 31,611  | 472 E   | 1,796  | 1,022  | 2,503   | 92,504R   | 156,254R  | -  | 313,400R 512,188R   | 512,744R   | 952,583 E  | 952,391 E  |  | A  |
| 14,829  | 6,089  | 6,237 E   | 31,573  | 454 E   | 1,786  | 1,009  | 2,534   | 92,642R   | 156,980R  | -  | 314,132 E 514,464 E | 515,428 E  | 958,397 E  | 958,239 E  |  | S  |
| 14,749  | 5,996  | 6,195 E   | 31,540  | 442 E   | 1,780  | 1,011  | 2,599   | 92,607  | 158,005   | -  | 314,923 E 515,936 E | 515,658 E  | 962,243 E  | 960,530 E  |  | O  |
| 14,543  |  |   |   |   | 1,785  |  |   | 92,873  | 158,739   | -  | 315,563 E 515,699 E | 514,929 E  |  |  |  | N  |
|   |  |   |   |   |  |  |   | 93,694  | 159,223   | -  |                     |  |  |  |  | D  |



| Wednesday<br>Le mercredi | Bank Rate<br>Taux officiel<br>d'escompte | Overnight<br>money<br>market<br>financing<br>(7-day<br>average)<br>Taux des<br>fonds à<br>un jour<br>(moyenne<br>sur<br>7 jours) | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires |                     | Prime corporate paper rate<br>Taux du papier de premier choix des sociétés non financières |                     | Chartered bank administered interest rates<br>Taux d'intérêt administrés des banques à charte |   |                   |   |   |   |                   |   |   |                   | Trust company administered interest rates<br>Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie |                   |  |  |
|--------------------------|--|--|--|---------------------|--|---------------------|---|---|-------------------|---|---|---|-------------------|---|---|-------------------|---|-------------------|--|--|
|                          |  |  | 1 month<br>À 1 mois                            | 3 month<br>À 3 mois | 1 month<br>À 1 mois  | 3 month<br>À 3 mois | Prime business<br>Taux de base des prêts aux entreprises                                      | Conventional mortgage<br>Prêts hypothécaires ordinaires |                   | Non-chequable savings deposits<br>Dépôts d'épargne non transférables par chèque | Daily interest savings (balances over \$ 100,000)<br>Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$) | Guaranteed investment certificates<br>Certificats de placement garantis |                   | 5-year personal fixed term<br>Dépôts à 5 ans des particuliers | Conventional mortgage<br>Prêts hypothécaires ordinaires |                   | Guaranteed investment certificates<br>Certificats de placement garantis                         |                   |  |  |
|                          |  |  |  |                     |  |                     |   | 1 year<br>À 1 an  | 5 year<br>À 5 ans |   |   | 1 year<br>À 1 an  | 5 year<br>À 5 ans |   | 1 year<br>À 1 an  | 5 year<br>À 5 ans | 1 year<br>À 1 an  | 5 year<br>À 5 ans |  |  |
| 1992                     | B113854                                  | B113862  | B113859  | B113881             | B113857  | B113858             | B113855   | B113871   | B113872           | B113874   | B113882   | B113878   | B113880           | B113873   | B113899   | B113900           | B113901   | B113902           |  |  |
| 1992                     |  |  | 6.84   | 7.08                | 7.00   | 7.38                | 7.25  | 7.70  | 9.50              | 1.80  | 6.20  | 5.50  | 6.75              | 6.00  | 7.75  | 9.50              | 5.75  | 7.50              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.81                | 6.46   | 6.65                | 6.75  | 7.70  | 9.50              | 1.25  | 5.53  | 5.50  | 6.75              | 6.00  | 7.70  | 9.50              | 5.75  | 7.00              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.80                | 5.97   | 6.08                | 6.50  | 7.70  | 9.50              | 1.00  | 4.86  | 5.50  | 6.75              | 6.00  | 7.70  | 9.50              | 5.75  | 7.25              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.80                | 5.24   | 5.80                | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 4.13  | 5.00  | 6.75              | 5.75  | 7.25  | 8.95              | 5.50  | 6.75              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.80                | 5.05   | 5.82                | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 4.37  | 5.00  | 6.50              | 5.75  | 7.25  | 8.95              | 5.00  | 6.75              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 4.84   | 4.95                | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 3.87  | 5.25  | 7.00              | 5.75  | 7.25  | 8.95              | 5.13  | 6.88              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 4.51   | 4.6                 | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 3.56  | 4.75  | 6.50              | 5.50  | 7.25  | 8.95              | 4.63  | 6.75              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 4.11   | 4.1                 | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.18  | 4.00  | 6.00              | 5.00  | 6.50  | 8.75              | 4.13  | 6.13              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 4.05   | 4.10                | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.67  | 4.00  | 6.00              | 5.00  | 6.50  | 8.75              | 4.10  | 6.13              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 4.46   | 4.81                | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.67  | 4.00  | 6.00              | 5.00  | 6.50  | 8.75              | 4.13  | 6.13              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 4.47   | 4.82                | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.40  | 4.25  | 5.63              | 4.75  | 6.50  | 8.75              | 4.50  | 6.00              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 3.98   | 4.18                | 5.50  | 6.25  | 7.75              | 0.50  | 3.13  | 4.00  | 5.50              | 4.63  | 6.25  | 7.75              | 4.00  | 5.63              |  |  |
| 1993                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 3.80   | 3.95                | 5.50  | 6.25  | 7.75              | 0.50  | 2.92  | 3.50  | 5.00              | 4.38  | 6.25  | 7.75              | 3.75  | 5.25              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 3.74   | 3.73                | 5.50  | 5.75  | 7.25              | 0.50  | 2.68  | 3.25  | 4.88              | 4.25  | 5.75  | 7.25              | 3.25  | 5.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 3.72   | 3.98                | 5.50  | 5.75  | 7.25              | 0.50  | 2.87  | 3.50  | 5.25              | 4.63  | 5.75  | 7.25              | 3.50  | 5.25              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.10   | 5.75                | 6.25  | 7.00  | 8.95              | 0.50  | 4.11  | 4.75  | 6.75              | 6.13  | 7.00  | 8.95              | 4.75  | 6.75              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.78   | 6.0                 | 6.25  | 7.95  | 9.50              | 0.50  | 4.84  | 5.75  | 7.25              | 6.88  | 7.95  | 9.50              | 5.75  | 7.50              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.95   | 6.24                | 6.75  | 7.95  | 9.50              | 0.50  | 5.08  | 6.00  | 7.25              | 6.63  | 7.95  | 9.50              | 6.00  | 7.25              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 6.16   | 6.63                | 8.00  | 8.95  | 10.75             | 0.50  | 5.69  | 7.25  | 8.50              | 7.88  | 8.95  | 10.75             | 7.25  | 8.50              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.62   | 5.90                | 7.50  | 8.70  | 10.75             | 0.50  | 4.81  | 7.00  | 8.50              | 7.88  | 8.70  | 10.75             | 7.00  | 8.50              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.38   | 5.64                | 7.25  | 8.45  | 10.25             | 0.50  | 4.52  | 6.13  | 7.88              | 7.38  | 8.45  | 10.25             | 6.25  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.08   | 5.35                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.31  | 5.88  | 7.63              | 7.13  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 7.75              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.13   | 5.82                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.39  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.64   | 6.05                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.81  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 6.34   | 6.36                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 5.81  | 6.88  | 8.38              | 7.88  | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.40   | 5.86                | 7.25  | 8.45  | 10.25             | 0.50  | 4.72  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.45  | 10.25             | 6.25  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.28   | 5.81                | 7.00  | 8.45  | 10.25             | 0.50  | 4.48  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.45  | 10.25             | 6.25  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.09   | 5.44                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.41  | 5.88  | 7.63              | 7.13  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 7.75              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.08   | 5.35                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.31  | 5.88  | 7.63              | 7.13  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 7.75              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.12   | 5.47                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.31  | 5.88  | 7.63              | 7.13  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 7.75              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.11   | 5.88                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.39  | 5.88  | 7.63              | 7.13  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 7.75              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.28   | 5.44                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.48  | 5.88  | 7.63              | 7.13  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 7.75              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.12   | 5.37                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.39  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.7  | 5.8                 | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.42  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.4  | 5.10                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.58  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.16   | 5.84                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.67  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.37   | 5.87                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.73  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.64   | 6.05                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.81  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.72   | 6.31                | 7.50  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 5.00  | 5.88  | 7.88              | 7.38  | 8.00  | 9.90              | 5.88  | 7.88              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 6.50   | 6.88                | 8.00  | 9.00  | 10.50             | 0.50  | 5.83  | 6.38  | 8.13              | 7.63  | 8.50  | 10.50             | 6.50  | 8.25              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 5.95   | 6.88                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 5.84  | 6.88  | 8.38              | 7.88  | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |  |  |
| 1994                     |  |  | 6.85   | 6.85                | 6.34   | 6.88                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 5.81  | 6.88  | 8.38              | 7.88  | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |  |  |
| 1998                     |  |  | 6.85   | 6.95                | 6.07   | 6.1                 | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 6.20  | 6.88  | 8.38              | 7.88  | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |  |  |

| Treasury bills<br>Bons du Trésor |                     |                     |                   | Selected Government of Canada benchmark bond yields<br>Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien |                   |                   |                   |                     |                           | Real<br>Return<br>Bond<br>yield,<br>long-term<br>Rendements<br>des<br>obligations<br>à<br>rendement<br>réel,<br>à long<br>terme | Government of Canada<br>marketable bonds,<br>average yield<br>Rendements moyens des<br>obligations négociables<br>du gouvernement canadien |                              |                               |   | Other bonds: Average weighted yield<br>(ScotiaMcLeod)<br>Rendements moyens pondérés des obligations<br>d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod) |                              |   |                              | Wednesday<br>Le mercredi |    |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|---------------------------|---|--|------------------------------|-------------------------------|---|--|------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|----|
| 1 month<br>À 1 mois              | 3 month<br>À 3 mois | 6 month<br>À 6 mois | 1 year<br>À 1 an  | 2 year<br>À 2 ans   | 3 year<br>À 3 ans | 5 year<br>À 5 ans | 7 year<br>À 7 ans | 10 year<br>À 10 ans | Long-term<br>À long terme |   | 1-3 year<br>De 1 à<br>3 ans  | 3-5 year<br>De 3 à<br>5 ans  | 5-10 year<br>De 5 à<br>10 ans | Over<br>10 years<br>De<br>plus de<br>10 ans | Provincials<br>Provinces   |                              | All corporates<br>Ensemble des sociétés |                              |                          |    |
|                                  |                     |                     |                   |   |                   |                   |                   |                     |                           |   | Mid-term<br>À moyen<br>terme   | Long-term<br>À long<br>terme | Mid-term<br>À moyen<br>terme  | Long-term<br>À long<br>terme                | Mid-term<br>À moyen<br>terme   | Long-term<br>À long<br>terme | Mid-term<br>À moyen<br>terme            | Long-term<br>À long<br>terme |                          |    |
| B14059<br>B113883                | B14060<br>B113884   | B14061<br>B113885   | B14062<br>B113886 | B14067<br>B113891   | B14068<br>B113892 | B14069<br>B113893 | B14070<br>B113894 | B14071<br>B113895   | B14072<br>B113896         | B14081<br>B113911   | B14009<br>B113864  | B14010<br>B113865            | B14011<br>B113866             | B14013<br>B113867                           | B14073<br>B113897  | B14047<br>B113868            | B14049<br>B113870                       | B14048<br>B113869            | M/M<br>W/S               |    |
| 6.64                             | 7.01                | 7.01                | 7.13              | 6.93  | 7.08              | 7.34              | 7.84              | 7.86                | 8.36                      | 4.62  | 7.20   | 7.35                         | 8.03                          | 8.54  | 8.56   | 9.34                         | 9.36                                    | 9.70                         | 1992                     | D  |
| 6.32                             | 6.47                | 6.60                | 6.83              | 6.91  | 7.14              | 7.39              | 7.90              | 7.98                | 8.51                      | 4.60  | 7.09   | 7.26                         | 8.11                          | 8.67  | 8.57   | 9.42                         | 9.43                                    | 9.84                         | 1993                     | J  |
| 5.78                             | 5.91                | 6.21                | 6.62              | 6.56  | 6.66              | 6.92              | 7.35              | 7.45                | 8.13                      | 4.57  | 6.77   | 7.02                         | 7.64                          | 8.19  | 8.58   | 9.00                         | 8.83                                    | 9.37                         |                          | F  |
| 5.02                             | 5.35                | 5.75                | 6.14              | 6.41  | 6.62              | 6.88              | 7.39              | 7.52                | 8.18                      | 4.53  | 6.54   | 6.96                         | 7.76                          | 8.27  | 8.33   | 9.01                         | 8.86                                    | 9.41                         |                          | M  |
| 4.78                             | 5.36                | 5.70                | 6.17              | 6.50  | 6.75              | 6.97              | 7.41              | 7.54                | 8.15                      | 4.44  | 6.58   | 6.98                         | 7.74                          | 8.27  | 8.33   | 8.98                         | 8.88                                    | 9.42                         |                          | A  |
| 4.62                             | 4.82                | 5.22                | 5.79              | 6.28  | 6.61              | 6.86              | 7.53              | 7.49                | 8.17                      | 4.39  | 6.30   | 6.88                         | 7.61                          | 8.12  | 8.24   | 8.97                         | 8.68                                    | 9.17                         |                          | M  |
| 4.29                             | 4.53                | 4.81                | 5.22              | 5.89  | 6.35              | 6.68              | 7.26              | 7.34                | 8.01                      | 4.33  | 5.89   | 6.88                         | 7.36                          | 7.96  | 7.89   | 8.69                         | 8.17                                    | 8.88                         |                          | F  |
| 3.92                             | 4.06                | 4.41                | 4.85              | 5.39  | 5.87              | 6.45              | 7.00              | 7.18                | 7.85                      | 4.31  | 5.51   | 6.71                         | 7.11                          | 7.79  | 7.56   | 8.41                         | 7.94                                    | 8.65                         |                          | F  |
| 4.35                             | 4.57                | 4.75                | 4.98              | 5.30  | 5.71              | 6.18              | 6.68              | 6.81                | 7.47                      | 4.14  | 5.41   | 6.07                         | 6.78                          | 7.40  | 7.21   | 8.02                         | 7.60                                    | 8.37                         |                          | A  |
| 4.31                             | 4.69                | 5.11                | 5.50              | 5.65  | 5.96              | 6.36              | 6.86              | 6.99                | 7.57                      | 4.11  | 5.74   | 6.37                         | 7.00                          | 7.88  | 7.57   | 8.38                         | 7.77                                    | 8.48                         |                          | S  |
| 4.35                             | 4.40                | 4.59                | 4.88              | 5.06  | 5.34              | 5.97              | 6.48              | 6.79                | 7.41                      | 4.09  | 5.16   | 5.88                         | 6.71                          | 7.88  | 7.18   | 8.03                         | 7.42                                    | 8.25                         |                          | O  |
| 3.89                             | 4.08                | 4.33                | 4.72              | 5.02  | 5.33              | 6.01              | 6.80              | 6.92                | 7.56                      | 3.99  | 5.06   | 5.89                         | 6.75                          | 7.45  | 7.16   | 8.11                         | 7.41                                    | 8.32                         |                          | N  |
| 3.60                             | 3.87                | 4.04                | 4.23              | 4.61  | 4.91              | 5.73              | 6.34              | 6.57                | 7.28                      | 3.88  | 4.57   | 5.41                         | 6.33                          | 7.11  | 6.68   | 7.71                         | 7.05                                    | 8.02                         |                          | D  |
| 3.61                             | 3.63                | 3.71                | 3.83              | 4.18  | 4.50              | 5.40              | 6.04              | 6.39                | 7.16                      | 3.87  | 4.18   | 5.00                         | 6.03                          | 6.86  | 6.48   | 7.51                         | 6.74                                    | 7.74                         | 1994                     | J  |
| 3.54                             | 3.84                | 4.17                | 4.53              | 5.02  | 5.26              | 6.12              | 6.72              | 6.94                | 7.53                      | 3.79  | 4.93   | 5.88                         | 6.69                          | 7.33  | 6.91   | 7.97                         | 7.26                                    | 8.13                         |                          | F  |
| 4.65                             | 5.47                | 6.04                | 6.39              | 6.71  | 7.25              | 7.47              | 7.80              | 7.95                | 8.33                      | 4.10  | 6.71   | 7.47                         | 7.82                          | 8.25  | 8.36   | 9.00                         | 8.40                                    | 9.11                         |                          | M  |
| 5.41                             | 5.86                | 6.28                | 6.57              | 6.84  | 7.21              | 7.44              | 7.81              | 7.95                | 8.22                      | 4.06  | 6.81   | 7.58                         | 7.86                          | 8.18  | 8.37   | 8.96                         | 8.45                                    | 9.04                         |                          | A  |
| 5.53                             | 6.14                | 6.55                | 7.00              | 7.42  | 7.78              | 8.01              | 8.26              | 8.41                | 8.58                      | 4.04  | 6.81   | 7.58                         | 8.26                          | 8.55  | 8.37   | 8.96                         | 8.96                                    | 9.40                         |                          | M  |
| 5.59                             | 6.38                | 7.29                | 7.85              | 8.36  | 8.66              | 8.82              | 9.04              | 9.11                | 9.27                      | 4.03  | 6.81   | 7.58                         | 9.07                          | 9.29  | 8.97   | 9.57                         | 9.76                                    | 10.13                        |                          | J  |
| 5.33                             | 5.76                | 6.64                | 7.60              | 8.27  | 8.62              | 8.96              | 9.23              | 9.36                | 9.46                      | 4.01  | 6.81   | 7.58                         | 9.25                          | 9.50  | 8.97   | 9.63                         | 9.85                                    | 10.26                        |                          | J  |
| 5.25                             | 5.52                | 5.79                | 6.77              | 7.60  | 7.94              | 8.32              | 8.52              | 8.74                | 8.87                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.57                          | 8.89  | 9.07   | 9.46                         | 9.23                                    | 9.70                         |                          | A  |
| 4.90                             | 5.20                | 5.69                | 6.59              | 7.46  | 7.85              | 8.36              | 8.68              | 8.88                | 9.07                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.67                          | 9.04  | 9.17   | 9.64                         | 9.30                                    | 9.81                         |                          | S  |
| 4.92                             | 5.39                | 6.04                | 6.89              | 7.64  | 8.00              | 8.55              | 8.88              | 9.14                | 9.36                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.89                          | 9.29  | 9.37   | 9.86                         | 9.49                                    | 10.04                        |                          | O  |
| 5.40                             | 5.86                | 6.52                | 7.35              | 8.01  | 8.34              | 8.81              | 8.97              | 9.16                | 9.26                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.99                          | 9.24  | 9.41   | 9.84                         | 9.62                                    | 10.01                        |                          | N  |
| 5.52                             | 7.14                | 8.12                | 8.79              | 8.84  | 9.00              | 8.99              | 9.08              | 9.07                | 9.13                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 9.09                          | 9.16  | 9.39   | 9.78                         | 9.71                                    | 9.95                         |                          | D  |
| 5.18                             | 5.72                | 6.37                | 7.16              | 7.92  | 8.22              | 8.60              | 8.82              | 8.99                | 9.08                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.83                          | 9.11  | 9.30   | 9.68                         | 9.46                                    | 9.89                         | 1994                     | S  |
| 5.14                             | 5.39                | 5.81                | 6.59              | 7.54  | 7.89              | 8.34              | 8.61              | 8.81                | 8.98                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.62                          | 8.97  | 9.08   | 9.84                         | 9.25                                    | 9.74                         |                          |    |
| 4.83                             | 5.30                | 5.91                | 6.81              | 7.73  | 8.13              | 8.62              | 8.88              | 9.06                | 9.19                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.88                          | 9.19  | 9.30   | 9.90                         | 9.50                                    | 9.96                         |                          | 11 |
| 4.90                             | 5.20                | 5.69                | 6.59              | 7.46  | 7.85              | 8.36              | 8.68              | 8.88                | 9.07                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.67                          | 9.04  | 9.11   | 9.64                         | 9.30                                    | 9.81                         |                          | 21 |
| 4.84                             | 5.34                | 5.97                | 6.78              | 7.73  | 8.08              | 8.59              | 8.89              | 9.09                | 9.26                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.89                          | 9.23  | 9.33   | 9.84                         | 9.48                                    | 9.97                         |                          | 28 |
| 4.90                             | 5.45                | 6.05                | 6.89              | 7.68  | 7.98              | 8.52              | 8.81              | 9.02                | 9.22                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.81                          | 9.18  | 9.26   | 9.78                         | 9.41                                    | 9.92                         |                          | O  |
| 4.81                             | 5.35                | 5.93                | 6.77              | 7.57  | 7.90              | 8.51              | 8.85              | 9.07                | 9.32                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.85                          | 9.25  | 9.34   | 9.86                         | 9.47                                    | 10.04                        |                          | 5  |
| 4.92                             | 5.39                | 6.04                | 6.89              | 7.64  | 8.00              | 8.55              | 8.88              | 9.14                | 9.36                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.89                          | 9.29  | 9.37   | 9.86                         | 9.49                                    | 10.04                        |                          | 12 |
| 4.94                             | 5.43                | 6.09                | 6.94              | 7.73  | 8.10              | 8.64              | 8.96              | 9.21                | 9.44                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.98                          | 9.36  | 9.41   | 9.88                         | 9.58                                    | 10.13                        |                          | 19 |
| 5.08                             | 5.58                | 6.18                | 7.05              | 7.74  | 8.12              | 8.66              | 8.93              | 9.17                | 9.38                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.95                          | 9.31  | 9.38   | 9.89                         | 9.55                                    | 10.07                        |                          | 26 |
| 5.18                             | 5.71                | 6.27                | 7.08              | 7.84  | 8.16              | 8.71              | 8.95              | 9.17                | 9.34                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.97                          | 9.29  | 9.41   | 9.84                         | 9.58                                    | 10.04                        |                          | N  |
| 5.20                             | 5.64                | 6.33                | 7.15              | 7.80  | 8.12              | 8.66              | 8.85              | 9.07                | 9.20                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.87                          | 9.17  | 9.33   | 9.84                         | 9.50                                    | 9.94                         |                          | 2  |
| 5.40                             | 5.86                | 6.52                | 7.35              | 8.01  | 8.34              | 8.81              | 8.97              | 9.16                | 9.26                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.99                          | 9.24  | 9.47   | 9.84                         | 9.62                                    | 10.01                        |                          | 16 |
| 5.47                             | 6.15                | 6.90                | 7.74              | 8.29  | 8.65              | 8.75              | 8.87              | 9.00                | 9.11                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.90                          | 9.09  | 9.38   | 9.71                         | 9.52                                    | 9.90                         |                          | 23 |
| 5.95                             | 6.91                | 7.95                | 8.46              | 8.73  | 8.98              | 9.02              | 9.13              | 9.15                | 9.20                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 9.13                          | 9.23  | 9.40   | 9.88                         | 9.74                                    | 10.02                        |                          | 30 |
| 5.63                             | 6.64                | 7.36                | 8.14              | 8.38  | 8.70              | 8.77              | 8.93              | 8.98                | 9.08                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 8.94                          | 9.10  | 9.48   | 9.77                         | 9.57                                    | 9.91                         |                          | D  |
| 5.52                             | 7.14                | 8.12                | 8.79              | 8.84  | 9.00              | 8.99              | 9.08              | 9.07                | 9.13                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 9.09                          | 9.16  | 9.39   | 9.78                         | 9.71                                    | 9.95                         |                          | 14 |
| 5.41                             | 6.79                | 7.66                | 8.49              | 8.66  | 8.94              | 8.99              | 9.14              | 9.17                | 9.25                      | 4.00  | 6.81   | 7.58                         | 9.15                          | 9.27  | 9.48   | 9.90                         | 9.80                                    | 10.06                        |                          | 2  |

\* Dated Thursday prior to 24 November 1992

\* Avant le 24 novembre 1992, données du jeudi



| Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens |  |                                     |                |   |                                     |                |  |   |   |                                     |                |  |  |  |
|--|--|-------------------------------------|----------------|---|-------------------------------------|----------------|--|---|---|-------------------------------------|----------------|--|--|--|
| End of period<br>En fin de période                               | Sales finance and consumer loan company paper<br>Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation |                                     |                | Other commercial paper<br>Autre papier commercial |                                     |                |  | Canadian dollar bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires en dollars canadiens | Total short-term paper<br>Ensemble des effets à court terme |                                     |                | Total treasury bills and other short term paper<br>Bons du Trésor et autres effets à court terme |  | Total treasury bills and other short-term paper<br>Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme |
|  | Canadian dollars<br>Dollars canadiens  | Other currencies<br>Autres monnaies | Total<br>Total | Canadian dollars<br>Dollars canadiens             | Other currencies<br>Autres monnaies | Total<br>Total | Of which: Paper issued by non-financial corporations<br>Dont : Papier des sociétés non financières |   | Canadian dollars<br>Dollars canadiens                       | Other currencies<br>Autres monnaies | Total<br>Total | Provincial governments and their enterprises<br>Provinces et entreprises provinciales            | Municipal governments<br>Municipalités |  |
|  |  |                                     |                |   |                                     |                |  |   |   |                                     |                |  |  |  |
|  | B17417   | B17419                              | B17420         | B15002  | B15004                              | B15005         | B15020   | B15011  | B15010  | B15013                              | B15014         | B15021   | B15022                                 | B15023   |
| 974  | 2,771  | 189                                 | 2,961          | 2,920   | 46                                  | 2,966          | 1,443  | 903   | 6,593   | 236                                 | 6,829          | 371  | 27                                     | 7,227  |
| 975  | 2,678  | 339                                 | 3,017          | 2,913   | 147                                 | 3,059          | 1,507  | 1,047   | 6,638   | 486                                 | 7,124          | 614  | 54                                     | 7,791  |
| 976  | 2,778  | 389                                 | 3,167          | 3,552   | 428                                 | 3,980          | 1,767  | 1,135   | 7,465   | 817                                 | 8,282          | 447  | 162                                    | 8,891  |
| 977  | 2,917  | 397                                 | 3,314          | 4,102   | 492                                 | 4,594          | 1,656  | 1,166   | 8,185   | 889                                 | 9,074          | 447  | 19                                     | 9,541  |
| 978  | 3,357  | 522                                 | 3,879          | 5,249   | 543                                 | 5,792          | 1,472  | 1,664   | 10,270  | 1,065                               | 11,334         | 637  | 33                                     | 12,004   |
| 979  | 3,168  | 711                                 | 3,879          | 6,800   | 1,331                               | 8,131          | 1,706  | 2,935   | 12,904  | 2,042                               | 14,946         | 506  | 36                                     | 15,487   |
| 980  | 3,077  | 474                                 | 3,551          | 8,554   | 2,648                               | 11,201         | 1,869  | 5,365   | 16,995  | 3,122                               | 20,117         | 1,087  | 90                                     | 21,295   |
| 981  | 3,029  | 471                                 | 3,501          | 7,338   | 1,977                               | 9,314          | 2,521  | 6,591   | 16,958  | 2,448                               | 19,406         | 1,807  | 260                                    | 21,473   |
| 982  | 1,759  | 63                                  | 1,821          | 7,053   | 643                                 | 7,696          | 2,355  | 12,647  | 21,458  | 706                                 | 22,164         | 3,653  | 250                                    | 26,067   |
| 983  | 2,172  | 200                                 | 2,372          | 8,615   | 1,300                               | 9,915          | 3,167  | 13,954  | 24,741  | 1,500                               | 26,241         | 5,142  | 155                                    | 31,537   |
| 984  | 2,915  | 60                                  | 2,975          | 9,666   | 1,675                               | 11,341         | 4,089  | 13,982  | 26,563  | 1,735                               | 28,298         | 6,699  | 251                                    | 35,248   |
| 985  | 3,836  | 213                                 | 4,049          | 8,363   | 1,763                               | 10,125         | 3,834  | 17,007  | 29,205  | 1,976                               | 31,181         | 7,136  | 277                                    | 38,594   |
| 986  | 5,972  | 130                                 | 6,102          | 8,308   | 1,990                               | 10,298         | 3,636  | 24,896  | 39,176  | 2,120                               | 41,296         | 9,681  | 252                                    | 51,228   |
| 987  | 6,595  | 741                                 | 7,335          | 9,446   | 2,570                               | 12,017         | 4,431  | 31,115  | 47,155  | 3,311                               | 50,467         | 11,119   | 326                                    | 61,912   |
| 988  | 8,185  | 544                                 | 8,729          | 11,982  | 4,395                               | 16,377         | 7,964  | 40,191  | 60,359  | 4,938                               | 65,297         | 9,966  | 289                                    | 75,551   |
| 989  | 9,456  | 442                                 | 9,898          | 15,092  | 3,937                               | 19,029         | 10,344   | 43,666  | 68,214  | 4,379                               | 72,593         | 11,503   | 418                                    | 84,514   |
| 990  | 7,906  | 1,098                               | 9,004          | 16,377  | 5,474                               | 21,851         | 12,347   | 44,109  | 68,392  | 6,571                               | 74,963         | 13,604   | 559                                    | 89,127   |
| 991  | 5,948  | 516                                 | 6,464          | 18,376  | 6,824                               | 25,199         | 13,889   | 36,151  | 60,474  | 7,339                               | 67,814         | 13,512   | 438                                    | 81,764   |
| 992  | 3,775  | 2,195                               | 5,971          | 17,444R   | 7,592                               | 25,036R        | 15,080R  | 21,970  | 43,189R   | 9,788                               | 52,977R        | 17,460   | 210                                    | 70,647R  |
| 993  | 5,120  | 876                                 | 5,996          | 16,562  | 8,684                               | 25,246         | 15,265   | 26,171  | 47,854  | 9,560                               | 57,414         | 15,888   | 219                                    | 73,521   |
| 991 N  | 5,835  | 521                                 | 6,356          | 20,016  | 7,536                               | 27,552         | 15,738   | 33,863  | 59,715  | 8,057                               | 67,772         | 12,318   |  |  |
| 991 D  | 5,948  | 516                                 | 6,464          | 18,376  | 6,824                               | 25,199         | 13,889   | 36,151  | 60,474  | 7,339                               | 67,814         | 13,512   | 438                                    | 81,764   |
| 992 J  | 5,671  | 418                                 | 6,089          | 20,184  | 7,472                               | 27,656         | 15,964   | 28,208  | 54,063  | 7,890                               | 61,953         | 13,974   |  |  |
| 992 F  | 5,599  | 455                                 | 6,054          | 19,450  | 7,407                               | 26,857         | 16,544   | 23,295  | 48,344  | 7,862                               | 56,206         | 12,926   |  |  |
| 992 M  | 4,244  | 584                                 | 4,828          | 19,302  | 7,443                               | 26,745         | 16,401   | 29,199  | 52,745  | 8,028                               | 60,773         | 13,096   | 419                                    | 74,287   |
| 992 A  | 4,214  | 1,630                               | 5,844          | 19,473  | 7,232                               | 26,705         | 16,140   | 30,016  | 53,703  | 8,862                               | 62,564         | 16,218   |  |  |
| 992 M  | 4,135  | 1,711                               | 5,845          | 19,078  | 7,444                               | 26,522         | 15,932   | 30,870  | 54,083  | 9,155                               | 63,238         | 16,560   |  |  |
| 992 J  | 3,943  | 1,718                               | 5,660          | 19,007  | 7,788                               | 26,796         | 15,563   | 31,470  | 54,420  | 9,506                               | 63,926         | 17,504   | 395                                    | 81,824   |
| 992 J  | 3,793  | 1,707                               | 5,501          | 19,773  | 8,139                               | 27,912         | 15,859   | 31,568  | 55,135  | 9,846                               | 64,981         | 16,951   |  |  |
| 992 A  | 3,562  | 1,534                               | 5,096          | 20,634  | 8,365                               | 28,999         | 16,333   | 31,011  | 55,206  | 9,900                               | 65,106         | 15,619   |  |  |
| 992 S  | 4,205  | 1,474                               | 5,679          | 19,502  | 8,750                               | 28,253         | 16,138   | 29,581  | 53,288  | 10,224                              | 63,513         | 15,175   | 258                                    | 78,945   |
| 992 O  | 4,128  | 1,590                               | 5,718          | 18,752  | 8,130                               | 26,882         | 16,100   | 24,202  | 47,082  | 9,720                               | 56,802         | 15,286   |  |  |
| 992 N  | 4,719  | 1,270                               | 5,990          | 18,764  | 8,140                               | 26,904         | 15,882   | 24,696  | 48,179  | 9,410                               | 57,590         | 16,900   |  |  |
| 992 D  | 3,775  | 2,195                               | 5,971          | 17,444R   | 7,592                               | 25,036R        | 15,080R  | 21,970  | 43,189R   | 9,788                               | 52,977R        | 17,460   | 210                                    | 70,647R  |
| 993 J  | 3,962  | 1,724                               | 5,686          | 18,068  | 7,548                               | 25,617         | 15,135   | 15,573  | 37,603  | 9,273                               | 46,876         | 17,041   |  |  |
| 993 F  | 3,879  | 1,587                               | 5,466          | 18,998R   | 7,714                               | 26,712R        | 16,012R  | 17,434  | 40,312R   | 9,301                               | 49,613R        | 14,997   |  |  |
| 993 M  | 4,165  | 1,149                               | 5,314          | 19,548  | 7,728                               | 27,276         | 15,606   | 19,737  | 43,451  | 8,877                               | 52,328         | 14,632   | 337                                    | 67,296   |
| 993 A  | 4,357  | 1,556                               | 5,913          | 19,646  | 8,002                               | 27,648         | 15,794   | 22,084  | 46,087  | 9,557                               | 55,644         | 16,388   |  |  |
| 993 M  | 4,735  | 1,565                               | 6,300          | 19,900  | 7,894                               | 27,794         | 16,343   | 23,083  | 47,719  | 9,459                               | 57,178         | 17,209   |  |  |
| 993 J  | 4,536  | 1,503                               | 6,039          | 19,376  | 8,388                               | 27,763         | 16,205   | 24,723  | 48,634  | 9,891                               | 58,525         | 18,637   | 294                                    | 77,456   |
| 993 J  | 4,759  | 1,172                               | 5,931          | 20,109  | 8,679                               | 28,788         | 16,747   | 26,386  | 51,254  | 9,852                               | 61,105         | 17,460   |  |  |
| 993 A  | 4,870  | 883                                 | 5,753          | 19,400R   | 9,098                               | 28,499R        | 16,878R  | 26,428  | 50,698R   | 9,981                               | 60,679R        | 16,981   |  |  |
| 993 S  | 5,169  | 612                                 | 5,780          | 19,228R   | 8,417                               | 27,645R        | 16,344R  | 27,251  | 51,647R   | 9,029                               | 60,676R        | 16,626   | 305                                    | 77,607R  |
| 993 O  | 5,343  | 737                                 | 6,080          | 18,826  | 8,963                               | 27,789         | 16,636   | 26,468  | 50,637  | 9,700                               | 60,337         | 17,421   |  |  |
| 993 N  | 5,120  | 619                                 | 5,739          | 18,087  | 8,580                               | 26,667         | 16,631   | 26,383  | 49,590  | 9,199                               | 58,789         | 17,844   |  |  |
| 993 D  | 5,120  | 876                                 | 5,996          | 16,562  | 8,684                               | 25,246         | 15,265   | 26,171  | 47,854  | 9,560                               | 57,414         | 15,888   | 219                                    | 73,521   |
| 994 J  | 6,098  | 893                                 | 6,991          | 17,648  | 8,727R                              | 26,375R        | 16,006R  | 25,485  | 49,232  | 9,620R                              | 58,851R        | 17,572   |  |  |
| 994 F  | 5,788  | 813                                 | 6,601          | 17,952  | 8,151R                              | 26,103R        | 15,205R  | 26,084  | 49,824  | 8,964R                              | 58,788R        | 17,605   |  |  |
| 994 M  | 6,082  | 1,005                               | 7,087          | 17,246  | 8,335R                              | 25,580R        | 15,277R  | 25,832  | 49,160  | 9,340R                              | 58,500R        | 18,051   | 222                                    | 76,773R  |
| 994 A  | 6,106  | 1,145                               | 7,251          | 18,208  | 8,098R                              | 26,306R        | 15,580R  | 25,337  | 49,650  | 9,244R                              | 58,894R        | 18,347   |  |  |
| 994 M  | 6,111  | 1,297                               | 7,409          | 18,363  | 7,931R                              | 26,294R        | 15,516R  | 24,601  | 49,076  | 9,228R                              | 58,303R        | 19,030   |  |  |
| 994 J  | 7,521  | 842                                 | 8,362          | 17,684  | 7,675R                              | 25,359R        | 15,523R  | 26,595  | 51,799  | 8,516R                              | 60,315R        | 19,766   | 185R                                   | 80,266R  |
| 994 J  | 7,920R   | 458R                                | 8,378R         | 19,420  | 8,226R                              | 27,646R        | 16,443R  | 28,204  | 55,544R   | 8,684R                              | 64,228R        | 18,351   |  |  |
| 994 A  | 6,841R   | 838R                                | 7,679R         | 19,933R   | 8,211                               | 28,144         | 16,477   | 29,271R   | 56,045R   | 9,050R                              | 65,094R        | 17,209   |  |  |
| 994 S  | 6,724  | 924                                 | 7,649          | 20,495  | 8,013                               | 28,509         | 16,718   | 28,453  | 55,672  | 8,938                               | 64,610         | 17,377   | 300                                    | 82,287   |
| 994 O  | 6,828  | 571                                 | 7,399          | 18,782  | 8,334                               | 27,116         | 17,546   | 27,877  | 53,486  | 8,905                               | 62,391         | 18,158   |  |  |
| 994 N  | 7,154  | 551                                 | 7,706          | 17,392  | 8,173                               | 25,566         | 17,504   | 28,636  | 53,183  | 8,725                               | 61,907         |  |  |  |

Month  
MoisCanadian stock market indicators  
Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada

Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto

Stock price indexes 1975 = 1000  
Indices des cours des actions, 1975 = 1000Composite (300)  
Indice synthétique (300)Closing quotations  
Cours de clôture durant le moisClosing quotations  
Cours de clôture durant le moisHigh  
HautLow  
BasClose  
Dernier  
jourOil and  
Gas  
Pétrole  
et gazMetals  
and  
minerals  
Métaux et  
minérauxUtilities  
Services  
publicsPaper and  
forest  
products  
Papiers  
et produits  
de la forêtMerchan-  
dising  
Entreprises  
de distribu-  
tionFinancial  
services  
Services  
financiersGold and  
silver  
Or et  
argentToronto 35  
Index  
Indice  
Toronto 3527 May 1987  
=100  
27 mai 1987  
= 100Stock  
dividend  
yields  
(composite)  
Rendement  
sous forme  
de dividendes  
(indice  
synthétique)Price/  
earnings  
ratio  
(composite)  
Taux de  
capitalisa-  
tion des  
bénéfices  
(indice  
synthétique)

|        | B4235   | B4236   | B4237   | B4238   | B4239   | B4240   | B4241   | B4242   | B4243   | B4244    | B4292 | B4245 | B4246  |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|-------|--------|
| 1990 D | 3,263.7 | 3,150.6 | 3,256.8 | 3,973.4 | 2,739.7 | 2,815.8 | 3,117.9 | 3,761.9 | 2,341.8 | 5,764.8  | 180.9 | 3.83  | 16.09  |
| 1991 J | 3,272.9 | 3,150.9 | 3,272.9 | 3,709.3 | 2,918.5 | 2,846.6 | 3,125.8 | 3,936.8 | 2,516.4 | 4,846.7  | 183.3 | 3.82  | 15.45  |
| F      | 3,536.6 | 3,263.4 | 3,462.4 | 3,913.2 | 3,114.0 | 2,965.3 | 3,415.4 | 4,215.9 | 2,606.5 | 5,217.3  | 189.9 | 3.54  | 18.68  |
| M      | 3,598.0 | 3,445.4 | 3,495.7 | 3,880.0 | 3,184.3 | 2,944.6 | 3,571.0 | 4,421.4 | 2,701.4 | 5,180.2  | 191.0 | 3.47  | 19.79  |
| A      | 3,554.5 | 3,460.7 | 3,468.8 | 3,808.6 | 3,095.4 | 2,906.1 | 3,455.6 | 4,314.9 | 2,720.1 | 4,911.4  | 190.0 | 3.49  | 21.32  |
| M      | 3,546.2 | 3,441.2 | 3,546.1 | 3,723.4 | 3,190.4 | 2,995.2 | 3,767.0 | 4,329.5 | 2,773.7 | 5,029.7  | 195.4 | 3.40  | 24.67  |
| J      | 3,582.7 | 3,459.5 | 3,465.8 | 3,660.3 | 3,175.2 | 2,943.4 | 3,675.1 | 4,497.8 | 2,622.8 | 5,300.4  | 189.9 | 3.41  | 24.55  |
| J      | 3,564.7 | 3,471.2 | 3,539.6 | 3,709.0 | 3,222.3 | 3,094.6 | 3,599.3 | 4,482.9 | 2,705.9 | 5,312.8  | 194.8 | 3.26  | 28.43  |
| A      | 3,552.6 | 3,469.5 | 3,517.9 | 3,695.7 | 3,081.8 | 3,112.5 | 3,451.5 | 4,517.1 | 2,803.5 | 4,694.1  | 193.7 | 3.30  | 30.75  |
| S      | 3,517.0 | 3,378.4 | 3,387.9 | 3,609.3 | 2,852.5 | 3,062.8 | 3,179.5 | 4,182.1 | 2,730.8 | 4,578.7  | 186.2 | 3.42  | 31.62  |
| O      | 3,515.9 | 3,324.2 | 3,515.8 | 3,652.1 | 3,038.0 | 3,178.3 | 3,277.8 | 4,339.5 | 2,778.4 | 4,994.4  | 193.0 | 3.20  | 40.32  |
| N      | 3,604.1 | 3,430.7 | 3,448.5 | 3,419.6 | 2,846.1 | 3,286.7 | 3,243.5 | 4,060.6 | 2,807.7 | 5,068.3  | 189.3 | 3.27  | 47.17  |
| D      | 3,515.3 | 3,315.9 | 3,512.4 | 3,205.6 | 2,955.0 | 3,347.0 | 3,254.5 | 4,124.5 | 2,912.6 | 4,942.1  | 193.7 | 3.18  | 45.83  |
| 1992 J | 3,672.6 | 3,478.0 | 3,596.1 | 3,186.2 | 3,017.1 | 3,399.9 | 3,419.4 | 4,057.4 | 2,898.4 | 4,996.0  | 195.2 | 3.09  | 59.22  |
| F      | 3,618.1 | 3,529.6 | 3,581.9 | 3,119.5 | 3,096.0 | 3,316.5 | 3,368.0 | 4,154.2 | 2,877.7 | 4,862.0  | 194.2 | 3.08  | 68.30  |
| M      | 3,588.8 | 3,401.5 | 3,412.1 | 3,006.8 | 2,890.6 | 3,200.5 | 3,360.4 | 3,997.4 | 2,658.8 | 4,510.8  | 184.0 | 3.24  | 58.10  |
| A      | 3,419.8 | 3,299.1 | 3,355.6 | 3,062.4 | 3,015.7 | 3,045.4 | 3,280.6 | 3,846.5 | 2,599.1 | 4,357.7  | 183.5 | 3.28  | 68.61  |
| M      | 3,444.8 | 3,351.9 | 3,387.9 | 3,298.8 | 3,110.2 | 3,086.4 | 3,412.3 | 3,833.7 | 2,569.5 | 4,738.2  | 186.3 | 3.24  | 82.39  |
| J      | 3,419.8 | 3,321.4 | 3,387.7 | 3,242.0 | 3,167.8 | 3,124.9 | 3,386.8 | 3,785.8 | 2,675.3 | 4,891.5  | 185.5 | 3.19  | 87.71  |
| J      | 3,479.1 | 3,392.2 | 3,443.4 | 3,298.2 | 3,076.1 | 3,231.0 | 3,267.8 | 3,776.5 | 2,794.1 | 5,293.9  | 189.3 | 3.07  | 94.47  |
| A      | 3,434.1 | 3,360.5 | 3,402.9 | 3,369.3 | 2,949.7 | 3,222.6 | 3,177.7 | 3,825.5 | 2,755.5 | 5,340.5  | 184.6 | 3.06  | 105.72 |
| S      | 3,472.4 | 3,289.0 | 3,297.9 | 3,458.7 | 2,831.0 | 3,051.6 | 3,176.5 | 3,701.6 | 2,565.0 | 5,498.4  | 177.4 | 3.17  | 110.15 |
| O      | 3,345.1 | 3,150.0 | 3,336.1 | 3,411.6 | 2,772.1 | 3,192.2 | 3,046.3 | 3,681.0 | 2,694.9 | 5,359.4  | 182.1 | 3.06  | 75.82  |
| N      | 3,379.3 | 3,213.7 | 3,382.8 | 3,356.0 | 2,761.3 | 3,107.3 | 3,003.8 | 3,611.9 | 2,555.5 | 4,967.2  | 178.8 | 3.13  | 72.75  |
| D      | 3,350.4 | 3,255.2 | 3,350.4 | 3,327.0 | 2,814.8 | 3,028.4 | 3,130.2 | 3,774.4 | 2,612.0 | 5,250.1  | 180.5 | 3.05  | 156.50 |
| 1993 J | 3,356.7 | 3,263.2 | 3,305.5 | 3,387.8 | 2,773.5 | 3,133.9 | 3,059.6 | 3,572.7 | 2,439.2 | 5,163.0  | 175.7 | 3.09  | 75.07  |
| F      | 3,467.4 | 3,301.0 | 3,451.7 | 3,729.5 | 2,908.1 | 3,200.0 | 3,329.4 | 3,701.9 | 2,583.7 | 5,756.7  | 182.1 | 2.90  | 64.79  |
| M      | 3,614.7 | 3,425.3 | 3,602.4 | 4,030.6 | 2,931.4 | 3,169.8 | 3,695.5 | 3,910.2 | 2,654.0 | 6,481.5  | 188.0 | 2.76  | 76.52  |
| A      | 3,789.7 | 3,582.7 | 3,789.4 | 4,390.4 | 2,870.7 | 3,218.0 | 3,895.4 | 4,068.1 | 2,880.9 | 7,625.9  | 196.9 | 2.64  | 94.69  |
| M      | 3,883.4 | 3,762.7 | 3,882.7 | 4,584.5 | 2,952.0 | 3,243.0 | 3,906.5 | 4,058.8 | 2,940.9 | 8,556.0  | 200.4 | 2.55  | 83.85  |
| J      | 4,002.6 | 3,848.9 | 3,966.4 | 5,051.1 | 2,978.4 | 3,227.4 | 4,033.7 | 4,077.5 | 2,958.0 | 9,315.4  | 200.6 | 2.49  | 70.47  |
| I      | 4,003.7 | 3,827.4 | 3,967.2 | 4,556.8 | 2,932.5 | 3,252.9 | 3,841.9 | 4,038.4 | 3,054.2 | 10,103.5 | 198.6 | 2.48  | 113.72 |
| A      | 4,144.4 | 3,945.9 | 4,137.6 | 5,187.2 | 3,109.2 | 3,278.5 | 4,113.9 | 4,285.2 | 3,093.0 | 9,585.2  | 206.5 | 2.36  | 91.85  |
| S      | 4,144.0 | 3,918.1 | 3,990.6 | 4,999.4 | 2,825.1 | 3,317.1 | 3,887.2 | 4,214.4 | 2,993.2 | 8,474.9  | 198.2 | 2.45  | 83.75  |
| O      | 4,255.6 | 3,969.6 | 4,255.5 | 4,980.0 | 3,080.7 | 3,501.5 | 4,094.3 | 4,340.3 | 3,163.3 | 10,027.7 | 214.9 | 2.30  | 92.48  |
| N      | 4,303.3 | 4,160.2 | 4,180.2 | 4,339.1 | 3,276.0 | 3,466.1 | 4,333.2 | 4,407.4 | 3,166.8 | 10,005.9 | 210.9 | 2.34  | 90.35  |
| D      | 4,330.0 | 3,263.2 | 4,321.4 | 4,432.9 | 3,514.9 | 3,528.8 | 4,434.1 | 4,353.8 | 3,322.9 | 10,699.0 | 217.5 | 2.26  | 124.60 |
| 1994 J | 4,574.3 | 4,344.6 | 4,554.9 | 4,610.9 | 3,807.8 | 3,660.5 | 4,615.1 | 4,125.7 | 3,587.9 | 10,816.9 | 230.3 | 2.14  | 254.98 |
| F      | 4,601.1 | 4,327.0 | 4,423.8 | 4,448.6 | 3,661.9 | 3,671.7 | 4,731.8 | 4,005.9 | 3,457.9 | 10,303.9 | 223.6 | 2.18  | 88.43  |
| M      | 4,609.9 | 4,276.7 | 4,329.6 | 4,466.4 | 3,618.6 | 3,621.0 | 4,469.6 | 3,921.6 | 3,183.2 | 10,778.8 | 217.9 | 2.23  | 63.06  |
| A      | 4,352.8 | 4,092.6 | 4,267.1 | 4,781.6 | 3,479.6 | 3,617.7 | 4,311.6 | 3,932.7 | 3,087.6 | 9,517.9  | 215.8 | 2.27  | 58.70  |
| M      | 4,333.4 | 4,157.7 | 4,326.8 | 4,804.1 | 3,736.8 | 3,590.5 | 4,202.3 | 3,849.6 | 3,125.0 | 10,246.3 | 220.5 | 2.26  | 51.04  |
| J      | 4,046.2 | 4,025.3 | 4,025.3 | 4,543.3 | 3,569.9 | 3,320.8 | 3,932.3 | 3,561.7 | 2,919.3 | 9,539.6  | 206.5 | 2.44  | 45.11  |
| J      | 4,204.0 | 4,034.7 | 4,179.0 | 4,710.7 | 3,865.6 | 3,380.5 | 4,130.1 | 3,591.4 | 2,966.4 | 9,493.1  | 215.0 | 2.34  | 33.71  |
| A      | 4,349.5 | 4,160.1 | 4,349.5 | 4,598.0 | 4,093.8 | 3,536.3 | 4,544.8 | 3,687.5 | 3,138.8 | 9,884.6  | 228.0 | 2.23  | 32.60  |
| S      | 4,436.0 | 4,313.2 | 4,354.2 | 4,556.7 | 4,121.9 | 3,547.7 | 4,619.5 | 3,657.4 | 3,054.2 | 10,957.2 | 226.0 | 2.24  | 31.59  |
| O      | 4,379.2 | 4,220.2 | 4,291.7 | 4,692.9 | 4,197.6 | 3,506.2 | 4,398.0 | 3,591.3 | 3,117.9 | 9,985.3  | 224.7 | 2.29  | 26.47  |
| N      | 4,281.1 | 3,999.5 | 4,093.4 | 4,263.0 | 3,921.4 | 3,424.0 | 4,195.8 | 3,442.8 | 3,127.4 | 8,767.0  | 215.4 | 2.43  | 22.65  |
| D      | 4,213.8 | 4,016.5 | 4,213.6 | 4,117.1 | 4,153.5 | 3,407.6 | 4,512.4 | 3,541.6 | 3,163.0 | 9,586.4  | 222.9 | 2.39  | 21.65  |

| Montreal Exchange<br>Canadian stock price indexes<br>4 January 1983 = 1000<br>Month end close<br>Bourse de Montréal<br>Indices boursiers canadiens<br>4 janvier 1983 = 1000<br>Cours de clôture en<br>fin de mois |         |                                |   | Toronto and Montreal<br>stock exchanges<br>Bourse de Toronto<br>et Bourse de Montréal                                       |  | U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange)<br>Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis<br>(Bourse de New York) |  |   | Standard & Poor's<br>Standard & Poor's :   |  | Month<br>Mois |
|---|---------|--------------------------------|---|---|--|---|--|---|--|--|---------------|
| Canadian Market<br>portfolio (25)<br>Indice canadien<br>du marché (25)  |         | Banks<br>(6)<br>Banques<br>(6) | Value of<br>shares<br>traded,<br>\$ millions<br>Valeur des<br>actions<br>négoçiées<br>(en millions<br>de dollars) | Volume of<br>shares<br>traded,<br>millions<br>of shares<br>Volume des<br>actions<br>négoçiées<br>(en millions<br>d'actions) | Dow Jones Industrials (30)<br>Dow-Jones : Industrielles (30) | Standard & Poor's<br>(500) 1941-43 = 10<br>Standard & Poor's :<br>(500) 1941-1943 = 10  | Value of<br>shares<br>traded,<br>U.S. \$<br>millions<br>Valeur<br>des actions<br>négoçiées<br>(en millions<br>de dollars<br>É.-U.) | Volume<br>of shares<br>traded,<br>millions<br>of shares<br>Volume des<br>actions<br>négoçiées<br>(en millions<br>d'actions) | Stock<br>dividend<br>yields<br>(common)<br>Rendement<br>sous forme<br>de dividendes<br>(actions<br>ordinaires) | Price<br>earnings<br>ratio<br>Taux de<br>capitalisation<br>des bénéfices |               |
| B4289   | B4290   | B4213                          | B4214   | B4220   | B4291  | B4221   | B4222  | B4226   |  |  |               |
| 1,726.1   | 1,664.3 | 5,347.3                        | 503.9   | 2,633.7   | 330.22   | 93,142  | 3,557  | 3.74  | 15.50  | 1990   | D             |
| 1,763.0   | 1,822.2 | 6,315.3                        | 537.0   | 2,736.4   | 343.93   | 115,764   | 3,258  | 3.82  | 15.98  | 1991   | J             |
| 1,825.0   | 1,883.1 | 9,596.4                        | 736.7   | 2,882.2   | 367.07   | 142,116   | 4,610  | 3.35  | 17.23  |  | F             |
| 1,830.2   | 1,953.1 | 8,065.4                        | 688.1   | 2,913.9   | 375.22   | 130,275   | 4,543  | 3.26  | 17.93  |  | M             |
| 1,833.7   | 1,980.0 | 7,121.4                        | 652.9   | 2,887.9   | 375.35   | 135,215   | 4,247  | 3.19  | 18.28  |  | A             |
| 1,879.4   | 2,033.8 | 7,193.8                        | 574.3   | 3,027.5   | 389.83   | 128,440   | 3,852  | 3.23  | 18.28  |  | M             |
| 1,835.2   | 1,919.0 | 6,523.6                        | 550.8   | 2,906.8   | 371.16   | 112,457   | 3,548  | 3.23  | 19.14  |  | J             |
| 1,876.3   | 2,001.5 | 6,165.6                        | 508.2   | 3,024.8   | 387.81   | 116,199   | 3,610  | 3.20  | 19.98  |  | J             |
| 1,863.5   | 2,082.2 | 5,930.4                        | 479.8   | 3,043.6   | 395.43   | 129,247   | 4,010  | 3.10  | 20.44  |  | A             |
| 1,801.5   | 2,046.3 | 6,173.4                        | 506.5   | 3,016.8   | 387.86   | 111,785   | 3,346  | 3.15  | 21.71  |  | S             |
| 1,864.3   | 2,075.0 | 7,765.8                        | 652.8   | 3,069.1   | 392.46   | 136,701   | 4,127  | 3.14  | 22.05  |  | O             |
| 1,815.8   | 2,134.2 | 8,446.0                        | 704.0   | 2,894.7   | 375.22   | 125,598   | 4,175  | 3.15  | 21.13  |  | N             |
| 1,860.4   | 2,258.0 | 6,785.3                        | 596.4   | 3,168.8   | 417.09   | 136,901   | 4,351  | 3.11  | 26.12  |  | D             |
| 1,884.5   | 2,249.0 | 10,347.1                       | 827.9   | 3,223.4   | 408.79   | 186,557   | 5,440  | 2.90  | 25.69  | 1992   | J             |
| 1,880.0   | 2,225.7 | 7,889.3                        | 693.1   | 3,267.7   | 412.70   | 150,304   | 4,434  | 2.94  | 26.01  |  | F             |
| 1,768.9   | 2,055.3 | 7,847.8                        | 763.9   | 3,235.5   | 403.69   | 142,860   | 4,386  | 3.01  | 25.17  |  | M             |
| 1,759.2   | 2,012.3 | 6,920.9                        | 628.8   | 3,359.1   | 414.95   | 154,969   | 4,227  | 3.02  | 25.45  |  | A             |
| 1,784.7   | 2,010.5 | 7,104.2                        | 623.8   | 3,396.9   | 415.35   | 130,287   | 3,926  | 2.99  | 25.46  |  | M             |
| 1,785.8   | 2,112.7 | 8,295.9                        | 708.9   | 3,318.5   | 408.14   | 146,008   | 4,240  | 3.06  | 23.69  |  | J             |
| 1,809.1   | 2,216.7 | 8,058.9                        | 680.4   | 3,393.8   | 424.21   | 141,669   | 4,299  | 3.00  | 24.76  |  | J             |
| 1,776.1   | 2,170.1 | 6,522.4                        | 584.0   | 3,257.4   | 414.03   | 119,696   | 3,817  | 2.97  | 24.25  |  | A             |
| 1,699.6   | 2,014.1 | 9,040.6                        | 820.5   | 3,271.7   | 417.80   | 134,842   | 4,710  | 3.00  | 23.16  |  | S             |
| 1,763.7   | 2,148.6 | 8,224.8                        | 817.4   | 3,226.3   | 418.68   | 145,943   | 4,588  | 3.07  | 23.29  |  | O             |
| 1,742.2   | 2,051.7 | 8,399.1                        | 859.2   | 3,305.2   | 431.35   | 135,693   | 4,162  | 2.98  | 23.79  |  | N             |
| 1,771.1   | 2,086.7 | 8,573.7                        | 1,001.8   | 3,301.1   | 435.71   | 156,638   | 5,070  | 2.90  | 22.98  |  | D             |
| 1,744.5   | 1,962.0 | 9,892.8                        | 1,058.4   | 3,310.0   | 438.78   | 179,455   | 4,964  | 2.88  | 22.95  | 1993   | J             |
| 1,777.3   | 2,071.4 | 11,338.4                       | 1,185.8   | 3,370.8   | 443.38   | 189,563   | 5,474  | 2.81  | 23.09  |  | F             |
| 1,816.5   | 2,112.7 | 15,057.7                       | 1,567.0   | 3,435.1   | 451.67   | 197,979   | 5,863  | 2.76  | 22.77  |  | M             |
| 1,883.2   | 2,305.4 | 14,478.5                       | 1,641.3   | 3,427.6   | 440.19   | 199,147   | 6,046  | 2.82  | 22.08  |  | A             |
| 1,908.6   | 2,345.6 | 14,221.6                       | 1,576.2   | 3,527.4   | 450.19   | 175,491   | 5,381  | 2.77  | 22.86  |  | M             |
| 1,887.1   | 2,358.3 | 17,912.7                       | 1,701.8   | 3,516.1   | 450.53   | 179,317   | 5,454  | 2.81  | 23.31  |  | J             |
| 1,889.0   | 2,430.3 | 14,875.9                       | 1,364.4   | 3,539.5   | 448.13   | 174,452   | 5,562  | 2.81  | 23.14  |  | J             |
| 1,959.0   | 2,445.1 | 14,357.5                       | 1,310.3   | 3,651.3   | 463.56   | 185,943   | 5,767  | 2.76  | 23.80  |  | A             |
| 1,867.2   | 2,362.5 | 14,900.3                       | 1,486.4   | 3,555.1   | 459.78   | 196,841   | 5,390  | 2.73  | 22.54  |  | S             |
| 2,024.2   | 2,470.5 | 15,235.1                       | 1,363.2   | 3,680.6   | 467.83   | 204,159   | 6,391  | 2.72  | 22.76  |  | O             |
| 1,997.5   | 2,449.3 | 18,392.8                       | 1,841.1   | 3,684.0   | 461.79   | 207,638   | 6,226  | 2.72  | 22.65  |  | N             |
| 2,062.7   | 2,578.5 | 16,724.9                       | 1,492.5   | 3,754.1   | 466.45   | 193,403   | 6,216  | 2.72  | 21.50  |  | D             |
| 2,174.8   | 2,796.5 | 23,624.6                       | 1,938.3   | 3,978.4   | 481.61   | 231,115   | 6,629  | 2.69  | 21.62  | 1994   | J             |
| 2,104.4   | 2,682.2 | 21,863.9                       | 1,788.3   | 3,832.0   | 467.14   | 207,310   | 5,832  | 2.70  | 21.50  |  | F             |
| 2,016.3   | 2,447.2 | 23,175.6                       | 2,023.1   | 3,636.0   | 445.76   | 254,649   | 7,222  | 2.78  | 19.62  |  | M             |
| 1,984.7   | 2,373.1 | 16,491.9                       | 1,383.9   | 3,681.7   | 450.91   | 196,188   | 5,732  | 2.90  | 19.90  |  | A             |
| 2,015.9   | 2,407.0 | 14,169.0                       | 1,456.0   | 3,758.4   | 456.51   | 188,925   | 5,667  | 2.89  | 20.09  |  | M             |
| 1,881.2   | 2,263.0 | 15,809.5                       | 1,385.8   | 3,625.0   | 444.27   | 192,179   | 5,837  | 2.84R   | 17.76R   |  | J             |
| 1,965.5   | 2,290.6 | 13,265.6                       | 1,133.6   | 3,764.5   | 458.26   | 161,884   | 4,977  | 2.87  | 17.96R   |  | J             |
| 2,088.6   | 2,455.7 | 18,718.4                       | 1,451.0   | 3,913.4   | 475.50   | 213,834   | 6,399  | 2.78  | 18.87R   |  | A             |
| 2,069.9   | 2,362.5 | 19,742.5                       | 1,488.6   | 3,843.2   | 462.71   | 202,964   | 6,157  | 2.81  | 16.99  |  | S             |
| 2,075.2   | 2,423.9 | 17,564.6                       | 1,290.0   | 3,908.1   | 472.31   | 211,192   | 6,369  |   | 16.91  |  | O             |
| 1,983.5   | 2,443.0 | 15,572.5                       | 1,318.1   | 3,685.7   | 453.69   | 202,514   | 6,253  |   | 16.58  |  | N             |
| 2,045.8   | 2,464.1 |                                |   | 3,834.4   | 459.27   | 191,488   | 6,346  |   |  |  | D             |



# Net new security issues placed in Canada and abroad

## Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien | Provincial bonds<br>Obligations des provinces | Municipal bonds<br>Obligations des municipalités | Corporations Sociétés |   | Other institutions and foreign borrowers<br>Autres institutions et emprunteurs étrangers | Total Total | Treasury bills and other short-term paper<br>Bons du Trésor et autres effets à court terme                                       |   |   |   | Total Total | Of which placed in:<br>Dont : Émissions placées |  |                              |                |
|--|--|---|--|-----------------------|---|--|-------------|--|---|---|---|-------------|---|--|------------------------------|----------------|
|  |  |   |  | Bonds Obligations     | Preferred and common stocks<br>Actions privilégiées ou ordinaires |  |             | Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills<br>Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U. | Provincial governments and their enterprises, and municipal governments<br>Provinces, entreprises provinciales et municipalités | Sales finance companies and other commercial paper<br>Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés | Canadian dollar bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires en dollars canadiens |             | Canada Au Canada                                |  | United States Aux États-Unis | Other Ailleurs |
|  |  |   |  |                       |   |  |             |  |   |   |   |             | Total Total                                     | Total less CSB and CPP<br>Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada |                              |                |
|  | B3045  | B3048   | B3051  | B3054                 | B3104   | B3063  | B3101       | B3161  | B3162   | B3105   | B3108   | B3100       | B3109   | B3139  |                              |                |
| 974                                    | 3,272  | 3,717   | 542  | 1,800                 | 793   | 79   | 10,201      | 940  | -109  | 2,222   | 561   | 13,816      | 11,955  | 1,428  | 433                          |                |
| 975                                    | 3,396  | 6,972   | 1,487  | 2,919                 | 1,256   | 129  | 16,161      | 570  | 269   | 150   | 144   | 17,296      | 13,256  | 9,192  | 2,833                        |                |
| 976                                    | 2,587  | 9,480   | 1,823  | 3,974                 | 1,275   | 15   | 19,155      | 1,645  | -59   | 1,071   | 89  | 21,899      | 13,773  | 11,506   | 5,142                        |                |
| 977                                    | 5,537  | 7,641   | 1,761  | 5,041                 | 3,148   | 78   | 23,204      | 2,470  | -142  | 760   | 31  | 26,324      | 21,396  | 18,080   | 2,594                        |                |
| 978                                    | 7,662  | 7,649   | 1,955  | 4,488                 | 6,850   | 4  | 28,607      | 2,820  | 202   | 1,763   | 498   | 33,889      | 27,712  | 24,103   | 4,370                        |                |
| 979                                    | 6,159  | 7,021   | 1,041  | 2,966                 | 4,524   | -8   | 21,701      | 2,125  | -129  | 2,341   | 1,272   | 27,309      | 21,930  | 21,345   | 3,317                        |                |
| 980                                    | 5,913  | 9,219   | 978  | 3,822                 | 5,517   | 199  | 25,647      | 5,475  | 636   | 2,741   | 2,431   | 36,931      | 33,031  | 32,438   | 2,892                        |                |
| 981                                    | 12,784   | 13,152  | 1,381  | 6,174                 | 7,283   | 42   | 40,814      | -35  | 889   | -1,937  | 1,225   | 40,956      | 31,313  | 21,033   | 5,157                        |                |
| 982                                    | 13,975   | 14,674  | 2,090  | 4,824                 | 6,747   | 246  | 42,555      | 5,025  | 1,837   | -3,297  | 6,057   | 52,175      | 42,375  | 31,658   | 887                          |                |
| 983                                    | 13,013   | 13,399  | 1,509  | 2,615                 | 10,026  | 116  | 40,674      | 13,300   | 1,393   | 2,769   | 1,307   | 59,447      | 52,580  | 44,181   | 2,411                        |                |
| 984                                    | 14,902   | 11,518  | 1,315  | 2,120                 | 9,189   | 142  | 39,186      | 10,650   | 1,653   | 2,029   | 27  | 53,547      | 48,218  | 41,923   | 553                          |                |
| 985                                    | 21,442   | 10,564  | 680  | 5,781                 | 11,471  | 470  | 50,407      | 9,725  | 464   | -141  | 3,024   | 63,478      | 52,421  | 44,314   | 1,898                        |                |
| 986                                    | 10,641   | 15,758  | 959  | 11,328                | 15,301  | 36   | 54,025      | 11,597   | 2,520   | 2,225   | 7,891   | 78,256      | 59,840  | 61,685   | 1,796                        |                |
| 987                                    | 19,606   | 10,022  | 526  | 7,127                 | 13,933  | -345   | 50,870      | 4,595  | 1,513   | 2,954   | 6,218   | 66,149      | 57,023  | 46,718   | 2,262                        |                |
| 988                                    | 10,264   | 9,378   | 1,556  | 11,628R               | 3,410R  | 95   | 36,331R     | 20,755   | -1,191  | 5,754   | 9,076   | 70,725R     | 60,712R   | 59,851R  | 4,320R                       |                |
| 989                                    | -2,651   | 10,303  | 1,502  | 14,034R               | 13,247R   | -140   | 36,294R     | 24,992   | 1,666   | 3,821   | 3,475   | 70,249R     | 63,441R   | 73,131R  | 1,411                        |                |
| 990                                    | 7,015  | 9,794   | 1,143  | 7,363R                | 5,919R  | 10   | 31,242R     | 15,184   | 2,243   | 1,927   | 442   | 51,039R     | 40,975R   | 47,557R  | 10,387                       |                |
| 991                                    | 19,520   | 28,548R                                       | 2,378  | 6,805R                | 11,192R   | 84   | 68,527R     | 11,122   | -213  | 808   | -7,959  | 72,286R     | 53,622R   | 51,025R  | 7,645R                       |                |
| 992                                    | 13,088   | 22,535  | 1,302  | 2,194R                | 11,455R   | -168   | 50,403R     | 12,752   | 3,720   | -655R   | -14,181   | 52,037R     | 35,683R   | 36,059R  | 13,019R                      |                |
| 993                                    | 22,053   | 29,498  | 1,928R   | 6,910R                | 20,448R   | 80   | 80,918R     | 12,083   | -1,563  | 236R  | 4,202   | 95,874R     | 66,389R   | 70,589R  | 22,551R                      |                |
| 994                                    | 34,097   | 15,886  |  | 7,032                 | 14,242  | 65   |             | -7,279   |   |   |   |             |   |  |                              |                |
| 991 I                                  | 4,002  | 11,438R                                       | 551  | 1,608R                | 1,531R  | 42   | 19,172R     | 3,636  | -1,983  | -265  | -1,325  | 19,236R     | 13,037R   | 13,909R  | 2,955R                       |                |
| 991 II                                 | 3,025  | 8,295   | 830  | 2,646R                | 3,218R  | 74   | 18,088R     | 5,018  | 1,675   | 639   | -4,493  | 20,927R     | 13,554R   | 12,721R  | 4,346R                       |                |
| 991 III                                | 3,982  | 6,353   | 356  | 900                   | 3,742R  | -9   | 15,324R     | 5,680  | -1,795  | 2,101   | 1,009   | 22,320R     | 19,321R   | 19,497R  | 1,503R                       |                |
| 991 IV                                 | 8,511  | 2,462   | 641  | 1,651R                | 2,701R  | -23  | 15,943R     | -3,212   | 1,890   | -1,667  | -3,150  | 9,803R      | 7,710R  | 4,897R   | -1,159R                      |                |
| 992 I                                  | -17  | 6,035   | 612  | -356R                 | 3,182R  | -43  | 9,413R      | 4,656  | -436  | -90   | -6,951  | 6,592R      | 3,399R  | 4,450R   | 1,911R                       |                |
| 992 II                                 | 2,107  | 10,713  | 588  | 1,731R                | 4,065R  | -38  | 19,165R     | 6,200  | 4,384   | 883   | 2,270   | 32,901R     | 25,562R   | 25,585R  | 5,731                        |                |
| 992 III                                | 6,098  | 5,360   | 201  | 39                    | 2,208R  | -47  | 13,858R     | 2,800  | -2,466  | 1,476   | -1,889  | 13,779R     | 11,181R   | 11,576R  | 2,493                        |                |
| 992 IV                                 | 4,900  | 427   | -99  | 780R                  | 2,000R  | -40  | 7,967R      | -904   | 2,238   | -2,924R   | -7,611  | -1,235R     | -4,459R   | -5,553R  | 2,884R                       |                |
| 993 I                                  | 5,248  | 18,376  | 885  | 2,032R                | 4,521R  | 173  | 31,235R     | 4,206  | -2,701  | 1,583R  | -2,232  | 32,089R     | 18,179R   | 19,499R  | 8,529R                       |                |
| 993 II                                 | 4,533  | 1,084   | -70  | 2,213R                | 5,054R  | -27  | 12,787R     | 6,012  | 3,962   | 1,212   | 4,986   | 28,959R     | 24,059R   | 25,096R  | 4,046R                       |                |
| 993 III                                | 5,140  | 8,202   | 1,079  | 2,537R                | 5,338R  | -20  | 22,278R     | -393   | -2,000  | -377R   | 2,528   | 22,035R     | 14,157R   | 14,958R  | 5,927R                       |                |
| 993 IV                                 | 7,132  | 1,836   | 34R  | 128R                  | 5,535R  | -46  | 14,618R     | 2,258  | -824  | -2,182R   | -1,080  | 12,791R     | 9,994R  | 11,037R  | 4,049R                       |                |
| 994 I                                  | 6,793  | 6,395   | 650R   | 2,860R                | 5,402R  | -1   | 22,100R     | -830   | 2,166   | 1,425R  | -339  | 24,522R     | 15,398R   | 16,570R  | 6,025R                       |                |
| 994 II                                 | 7,714  | 4,118R  | 52R  | 2,21R                 | 3,894R  | 23   | 16,023R     | 3,664  | 1,677R  | 1,053R  | 762   | 23,180R     | 17,859R   | 19,938R  | 3,318R                       |                |
| 994 III                                | 10,701R  | 7,854R  | -137   | 1,452R                | 1,779R  | 32   | 21,681      | -3,683   | -2,274  | 2,437   | 1,858   | 20,019      | 12,201  | 13,203   | 700                          |                |
| 994 IV                                 | 8,889  | -2,481  |  | 2,499                 | 3,167   | 11   |             | -6,430   |   |   |   |             |   |  |                              |                |

Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Government of Canada<br>Gouvernement canadien           |                                   | Provincial governments and their enterprises<br>Provinces et entreprises provinciales |                                   |         | Municipal bonds<br>Obligations municipales | Corporations<br>Sociétés | Preferred and common stocks<br>Actions privilégiées ou ordinaires | Other institutions and foreign borrowers<br>Autres institutions et emprunteurs étrangers | Total<br>Total | Treasury bills and other short-term paper<br>Bons du Trésor et autres effets à court terme |   |   |   |  | Total<br>Total |
|--|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---------|--|--------------------------|---|--|----------------|--|---|---|---|--|----------------|
|  | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Other bonds<br>Autres obligations | Canada Pension Plan<br>Régime de pensions du Canada                                   | Other bonds<br>Autres Obligations | Total   |  |                          |   |  |                | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor canadien                             | Provincial governments and their enterprises, and municipal governments<br>Provinces, entreprises provinciales et municipalités | Sales finance and consumer loan companies<br>Sociétés de financement ou de prêt à la consommation | Other commercial paper<br>Autres effets | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires |                |
|  | B3112   | B3113                             | B3070   | B3115                             | B3049   | B3052                                      | B3055                    | B3116   | B3064  | B3110          | B3163  | B3164   | B3118   | B3119                                   | B3108  | B3109          |
| 1974                                   | 2,446   | 874                               | 1,232   | 1,068                             | 2,299   | 393  | 1,555                    | 769   | 79   | 8,412          | 940  | -109  | 416   | 1,737                                   | 561  | 11,955         |
| 1975                                   | 2,665   | 770                               | 1,390   | 2,680                             | 4,070   | 1,222                                      | 2,276                    | 1,240   | 129  | 12,372         | 570  | 269   | -93   | -6                                      | 144  | 13,256         |
| 1976                                   | 754   | 1,835                             | 1,501   | 3,546                             | 5,048   | 1,391                                      | 1,108                    | 1,210   | 17   | 11,365         | 1,645  | -63   | 100   | 640                                     | 89   | 13,773         |
| 1977                                   | 1,660   | 3,878                             | 1,643   | 3,428                             | 5,071   | 1,518                                      | 3,004                    | 3,148   | 78   | 18,357         | 2,470  | -151  | 139   | 550                                     | 31   | 21,396         |
| 1978                                   | 1,934   | 3,414                             | 1,663   | 4,301                             | 5,965   | 1,478                                      | 3,039                    | 6,826   | 4  | 22,658         | 2,820  | 150   | 439   | 1,147                                   | 498  | 27,712         |
| 1979                                   | -1,328  | 6,761                             | 1,896   | 3,523                             | 5,418   | 682  | 1,405                    | 4,394   | 7  | 17,338         | 2,125  | -168  | -189  | 1,552                                   | 1,272  | 21,930         |
| 1980                                   | -1,330  | 7,245                             | 1,901   | 6,947                             | 8,847   | 1,200                                      | 1,575                    | 5,130   | 199  | 22,867         | 5,475  | 598   | -92   | 1,754                                   | 2,431  | 33,031         |
| 1981                                   | 8,067   | 4,358                             | 2,196   | 5,657                             | 7,853   | 1,436                                      | 1,718                    | 7,116   | 42   | 30,591         | -35  | 796   | -47   | -1,217                                  | 1,225  | 31,313         |
| 1982                                   | 7,992   | 4,655                             | 2,704   | 6,775                             | 9,481   | 1,863                                      | 247                      | 6,633   | 229  | 31,098         | 5,025  | 1,751   | -1,270  | -285                                    | 6,057  | 42,375         |
| 1983                                   | 6,120   | 7,386                             | 2,263   | 7,229                             | 9,492   | 1,536                                      | 652                      | 9,369   | 116  | 34,671         | 13,300   | 1,326   | 413   | 1,563                                   | 1,307  | 52,580         |
| 1984                                   | 3,795   | 11,125                            | 2,480   | 6,330                             | 8,811   | 869  | 610                      | 8,960   | 142  | 34,312         | 10,650   | 1,435   | 743   | 1,051                                   | 27   | 48,218         |
| 1985                                   | 5,995   | 13,463                            | 1,942   | 5,345                             | 7,287   | 396  | 1,241                    | 11,190  | 445  | 40,017         | 9,725  | 38  | 920   | -1,303                                  | 3,024  | 52,421         |
| 1986                                   | -4,308  | 12,533                            | 1,238   | 7,909                             | 9,146   | 803  | 3,608                    | 14,778  | -14  | 36,543         | 10,300   | 3,026   | 2,136   | -54                                     | 7,891  | 59,840         |
| 1987                                   | 8,615   | 11,977                            | 799   | 6,962                             | 7,761   | 561  | 2,823                    | 12,025  | -328   | 43,433R        | -4,500   | 1,109   | 622   | 1,138                                   | 6,218  | 57,023         |
| 1988                                   | -480  | 11,484                            | 827   | 7,642                             | 8,470   | 1,452                                      | 3,400                    | 2,940R  | 75   | 27,341R        | 20,900   | -731  | 1,591   | 2,537                                   | 9,076  | 60,712R        |
| 1989                                   | -10,822   | 9,981                             | 1,066   | 7,304                             | 8,370   | 1,501                                      | 6,747                    | 12,999R   | -165   | 28,611R        | 25,450   | 1,524   | 1,271   | 3,110                                   | 3,475  | 63,441R        |
| 1990                                   | -8,090  | 16,016                            | 1,086   | 3,707                             | 4,794   | 1,402                                      | 5,603R                   | 5,319R  | -26  | 25,019R        | 14,850   | 927   | -1,550  | 1,285                                   | 442  | 40,975R        |
| 1991                                   | 1,425   | 18,971                            | 1,162   | 11,739R                           | 12,900R | 2,309                                      | 4,423R                   | 10,197R   | 47   | 50,274R        | 12,200   | -935  | -1,959  | 1,999                                   | -7,959   | 53,622R        |
| 1992                                   | -860  | 14,829                            | 480   | 11,083                            | 11,564  | 1,153                                      | 2,159R                   | 10,366R   | -168   | 39,041R        | 11,850   | 2,076   | -2,173  | -932R                                   | -14,181  | 35,683R        |
| 1993                                   | -3,158  | 26,167                            | -1,034  | 9,602                             | 8,569   | 1,628R                                     | 4,921R                   | 19,064R   | 81   | 57,272R        | 6,450  | -1,997  | 1,345   | -882R                                   | 4,202  | 66,389R        |
| 1994                                   | 764   | 27,915                            | -1,149  | 2,449                             | 1,300   |  | 4,318                    | 14,160  | 47   |                | -6,350   |   |   |   |  |                |
| 1991 I                                 | -625  | 5,313                             | -246  | 5,168R                            | 4,922R  | 571  | 1,774                    | 1,483R  | 5  | 13,443R        | 3,750  | -2,196  | -1,287  | 652                                     | -1,325   | 13,037R        |
| 1991 II                                | -587  | 3,803                             | 1,409   | 2,270                             | 3,679   | 620  | 1,632R                   | 3,039R  | 74   | 12,260R        | 5,150  | 1,703   | -489  | -578                                    | -4,493   | 13,554R        |
| 1991 III                               | -399  | 4,381                             | 221   | 4,538                             | 4,759   | 400  | 191                      | 3,354R  | -9   | 12,678R        | 5,900  | -1,883  | -508  | 2,124                                   | 1,009  | 19,321R        |
| 1991 IV                                | 3,036   | 5,474                             | -222  | -237                              | -460    | 718  | 826R                     | 2,321R  | -23  | 11,893R        | -2,600   | 1,441   | 325   | -199                                    | -3,150   | 7,710R         |
| 1992 I                                 | -802  | 785                               | -248  | 3,669                             | 3,421   | 594  | 1,066                    | 2,681R  | -43  | 7,701R         | 4,700  | -1,273  | -1,704  | 926                                     | -6,951   | 3,399R         |
| 1992 II                                | -801  | 3,790                             | 772   | 4,781                             | 5,553   | 504  | 1,601R                   | 3,806R  | -63  | 14,390R        | 6,200  | 3,297   | -301  | -295                                    | 2,270  | 25,562R        |
| 1992 III                               | -525  | 6,622                             | 129   | 3,818                             | 3,947   | 101  | -905                     | 2,026R  | -47  | 11,218R        | 2,800  | -1,706  | 262   | 495                                     | -1,889   | 11,181R        |
| 1992 IV                                | 1,268   | 3,632                             | -173  | -1,185                            | -1,357  | -46  | 397R                     | 1,853R  | -15  | 5,732R         | -1,850   | 1,758   | -430  | -2,058R                                 | -7,611   | -4,459R        |
| 1993 I                                 | -1,089  | 6,336                             | -230  | 5,285                             | 5,055   | 750  | 1,893R                   | 4,072R  | 104  | 17,121R        | 2,600  | -1,803  | 389   | 2,104R                                  | -2,232   | 18,179R        |
| 1993 II                                | -697  | 5,231                             | -336  | 120                               | -216    | -93  | 245R                     | 4,845R  | -7   | 9,308R         | 6,100  | 3,468   | 371   | -173                                    | 4,986  | 24,059R        |
| 1993 III                               | -490  | 6,586                             | -309  | 3,013                             | 2,705   | 921  | 883R                     | 4,854R  | -20  | 15,439R        | -2,700   | -1,595  | 633   | -148R                                   | 2,528  | 14,155R        |
| 1993 IV                                | -882  | 8,014                             | -159  | 1,184                             | 1,025   | 50R  | 1,900R                   | 5,293R  | 4  | 15,404R        | 450  | -2,067  | -48   | -2,665R                                 | -1,080   | 9,994R         |
| 1994 I                                 | -948  | 5,098                             | -222  | 500                               | 278     | 531R                                       | 1,474R                   | 5,399R  | 24   | 11,856R        | 100  | 2,135   | 961   | 683                                     | -339   | 15,398R        |
| 1994 II                                | -1,656  | 9,371                             | -420  | 1,214R                            | 794R    | 112R                                       | 515R                     | 3,894R  | 23   | 13,054R        | 1,550  | 616R  | 1,439   | 438                                     | 762  | 17,859R        |
| 1994 III                               | -908R   | 8,833R                            | -284  | 2,072R                            | 1,787R  | -234                                       | 578R                     | 1,770R  | -11  | 11,814         | -2,250   | -1,237  | -796  | 2,811                                   | 1,858  | 12,201         |
| 1994 IV                                | 4,276   | 4,613                             | -223  | -1,337                            | -1,559  |  | 1,751                    | 3,097   | 11   |                | -5,750   |   |   |   |  |                |

Millions of Canadian dollars, par valeur En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Total<br>Ensemble des émissions                              |           |                                 |                          |   |  |         | United States<br>États-Unis                                  |           |                                 |                          |   |  |   |   |         |
|--|--|-----------|---------------------------------|--------------------------|---|--|---------|--|-----------|---------------------------------|--------------------------|---|--|---|---|---------|
|  | Government of Canada<br>Obligations du gouvernement canadien | Provinces | Municipalities<br>Municipalités | Corporations<br>Sociétés |   | Total short term paper, including U.S. - pay Canada bills<br>Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars E.-U. compris | Total   | Government of Canada<br>Obligations du gouvernement canadien | Provinces | Municipalities<br>Municipalités | Corporations<br>Sociétés |   | Short term paper<br>Papier à court terme   |   |   | Total   |
|  |  |           |                                 | Bonds<br>Obligations     | Preferred and common stocks<br>Actions privilégiées ou ordinaires |  |         |  |           |                                 | Bonds<br>Obligations     | Preferred and common stocks<br>Actions privilégiées ou ordinaires | Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.-pay Canada bills<br>Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars E.-U. | Sales finance and consumer loan companies<br>Sociétés de financement ou de prêt à la consommation | Other commercial paper<br>Autres sociétés |         |
|  |  |           |                                 |                          |   |  |         |  |           |                                 |                          |   |  |   |   |         |
|  | B3047  | B3050     | B3053                           | B3056                    | B3129   | B3165  | B3120   | B3121  | B3123     | B3125                           | B3127                    | B3130   | B3166  | B3137   | B3138                                     | B3139   |
| 1974                                   | -46  | 1,418     | 148                             | 245                      | 23  | 70   | 1,858   | -46  | 1,001     | 132                             | 247                      | 23  | -  | 69  | 2   | 1,428   |
| 1975                                   | -38  | 2,902     | 264                             | 643                      | 16  | 251  | 4,039   | -38  | 2,093     | 240                             | 270                      | 16  | -  | 149   | 101                                       | 2,833   |
| 1976                                   | -2   | 4,431     | 432                             | 2,865                    | 65  | 337  | 8,128   | -2   | 3,367     | 377                             | 990                      | 65  | 6  | 50  | 281                                       | 5,142   |
| 1977                                   | -2   | 2,569     | 242                             | 2,036                    | -   | 81   | 4,927   | -2   | 1,221     | 164                             | 1,128                    | -   | 9  | 8   | 64  | 2,594   |
| 1978                                   | 2,314  | 1,685     | 476                             | 1,451                    | 24  | 228  | 6,177   | 1,729  | 898       | 475                             | 1,017                    | 24  | 52   | 124   | 51  | 4,370   |
| 1979                                   | 726  | 1,602     | 358                             | 1,560                    | 130   | 1,017  | 5,381   | -2   | 1,447     | 152                             | 561                      | 130   | 39   | 190   | 788                                       | 3,317   |
| 1980                                   | -2   | 370       | -223                            | 2,248                    | 388   | 1,120  | 3,900   | -2   | 557       | -100                            | 973                      | 346   | 40   | -237  | 1,317                                     | 2,892   |
| 1981                                   | 357  | 5,301     | -55                             | 4,455                    | 168   | -580   | 9,642   | 357  | 3,193     | -188                            | 2,252                    | 127   | 94   | -3  | -671                                      | 5,157   |
| 1982                                   | 1,329  | 5,193     | 227                             | 4,578                    | 114   | -1,657   | 9,801   | -2   | 1,218     | 4                               | 1,209                    | 114   | 85   | -409  | -1,334                                    | 887     |
| 1983                                   | -494   | 3,907     | -28                             | 1,961                    | 656   | 862  | 6,866   | -804   | 1,674     | -219                            | 335                      | 563   | 68   | 138   | 656                                       | 2,411   |
| 1984                                   | -18  | 2,709     | 446                             | 1,511                    | 228   | 453  | 5,328   | -2   | 111       | 75                              | -296                     | 211   | 220  | -140  | 376                                       | 553     |
| 1985                                   | 1,984  | 3,275     | 284                             | 4,541                    | 281   | 667  | 11,056  | 867  | 202       | -26                             | -72                      | 260   | 426  | 154   | 87  | 1,898   |
| 1986                                   | 2,419  | 6,611     | 157                             | 7,721                    | 523   | 933  | 18,416  | 1,104  | 1,102     | -280                            | -1,292                   | 230   | 791  | -83   | 228                                       | 1,796   |
| 1987                                   | -985   | 2,261     | -35                             | 4,305                    | 1,907   | 1,690  | 9,126   | -59  | 301       | -201                            | -263                     | 794   | 498  | 611   | 580                                       | 2,262   |
| 1988                                   | -739   | 909       | 102                             | 8,229R                   | 470R  | 1,021  | 10,011R | -123   | 302       | -182                            | 2,904                    | 399R  | -606   | -197  | 1,824                                     | 4,320R  |
| 1989                                   | -1,811   | 1,932     | 1                               | 7,287R                   | 247   | -874   | 6,807R  | -1,477   | 800       | -167                            | 2,912                    | 219   | -315   | -101  | -458                                      | 1,411   |
| 1990                                   | -912   | 4,997     | -259                            | 1,759                    | 601   | 3,842  | 10,063  | -756   | 5,118     | -176                            | 1,790                    | 572   | 1,649  | 656   | 1,536                                     | 10,387  |
| 1991                                   | -877   | 15,649    | 69                              | 2,381R                   | 995R  | 411  | 18,664R | -191   | 2,551     | -209                            | 4,228R                   | 854R  | -356   | -581  | 1,350                                     | 7,645R  |
| 1992                                   | -882   | 10,971    | 148                             | 34R                      | 1,088   | 4,993  | 16,355R | -7   | 3,446     | -48                             | 3,591R                   | 1,043   | 2,545  | 1,680   | 769                                       | 13,019R |
| 1993                                   | -956   | 20,930    | 300                             | 1,989R                   | 1,384R  | 5,840  | 29,485R | -  | 9,789     | -22                             | 5,679R                   | 1,267R  | 6,067  | -1,321  | 1,092                                     | 22,551R |
| 1994                                   | 5,420  | 14,587    | -                               | 2,714                    | 82  | -  | -       | 2,643  | 3,524     | -                               | 5,078                    | 82  | -  | -   | -   | -       |
| 1991 I                                 | -686   | 6,517     | -20                             | -166R                    | 48R   | 469  | 6,199R  | -  | 2,061     | -118                            | 495R                     | 48R   | 99   | 100   | 271                                       | 2,955R  |
| 1991 II                                | -191   | 4,616     | 210                             | 1,014R                   | 179R  | 1,546  | 7,373R  | -191   | 1,647     | -75                             | 1,240R                   | 179R  | -160   | -631  | 2,337                                     | 4,346R  |
| 1991 III                               | -  | 1,594     | -44                             | 708                      | 388R  | 353  | 2,999R  | -  | -479      | -2                              | 1,310                    | 321R  | -132   | -99   | 585                                       | 1,503R  |
| 1991 IV                                | -  | 2,922     | -77                             | 825                      | 380R  | -1,957   | 2,093R  | -  | -678      | -14                             | 1,183                    | 306R  | -163   | 49  | -1,843                                    | -1,159R |
| 1992 I                                 | -  | 2,614     | 18                              | -1,421R                  | 501   | 1,481  | 3,193R  | -  | 472       | 24                              | -567R                    | 501   | 793  | 69  | 620                                       | 1,911R  |
| 1992 II                                | -882   | 5,159     | 84                              | 129                      | 259   | 2,565  | 7,340   | -7   | 1,540     | -28                             | 1,416                    | 245   | 1,087  | 1,133   | 345                                       | 5,731   |
| 1992 III                               | -  | 1,413     | 100                             | 944                      | 181   | -42  | 2,598   | -  | 1,295     | -10                             | 1,099                    | 150   | -760   | -243  | 962                                       | 2,493   |
| 1992 IV                                | -  | 1,785     | -54                             | 382R                     | 147   | 989  | 3,224R  | -  | 139       | -34                             | 1,643R                   | 147   | 1,425  | 721   | -1,158                                    | 2,884R  |
| 1993 I                                 | -  | 13,321    | 135                             | 139R                     | 449R  | -203   | 13,910R | -  | 8,264     | -63                             | 83R                      | 449R  | 707  | -1,047  | 136                                       | 8,529R  |
| 1993 II                                | -  | 1,300     | 22                              | 1,968R                   | 209R  | 1,420  | 4,900R  | -  | -486      | -6                              | 2,909R                   | 209R  | 406  | 354   | 660                                       | 4,046R  |
| 1993 III                               | -956   | 5,498     | 159                             | 1,654R                   | 484R  | 1,040  | 7,878R  | -  | 2,580     | 59                              | 1,860R                   | 388R  | 1,902  | -892  | 29  | 5,927R  |
| 1993 IV                                | -  | 811       | -16                             | -1,772R                  | 242R  | 3,583  | 2,797R  | -  | -569      | -12                             | 827R                     | 221R  | 3,052  | 264   | 267                                       | 4,049R  |
| 1994 I                                 | 2,643  | 6,118     | 119R                            | 1,386R                   | 3   | -1,119R  | 9,124R  | 2,643  | 2,149     | -23                             | 2,371R                   | 3   | -899   | 129   | -349R                                     | 6,025R  |
| 1994 II                                | -  | 3,324R    | -60R                            | -294                     | -   | 2,351R   | 5,321R  | -  | 635       | -10                             | 342                      | -   | 3,175R   | -164  | -660R                                     | 3,318R  |
| 1994 III                               | 2,777  | 6,066R    | 97                              | 874R                     | 9R  | -2,049   | 7,818   | -  | 1,290R    | -8                              | 1,459                    | 9R  | -2,471   | 83  | 339                                       | 700     |
| 1994 IV                                | -  | -921      | -                               | 748                      | 70  | -  | -       | -  | -550      | -                               | 906                      | 70  | -  | -   | -   | -       |



Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces  
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année,<br>trimestre<br>ou mois | Government of Canada direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien |                        |                     |                               |                        |                     |                                    |                        |                     | Provincial direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par les provinces |                        |                     |                               |                        |                     |                                    |                        |                     |
|--|--|------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------|---|------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------|
|  | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons)  |                        |                     | Retirements<br>Remboursements |                        |                     | Net new issues<br>Émissions nettes |                        |                     | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons)                                 |                        |                     | Retirements<br>Remboursements |                        |                     | Net new issues<br>Émissions nettes |                        |                     |
|  | In Canada<br>Au Canada   | Abroad<br>À l'étranger | Total               | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total               | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total               | In Canada<br>Au Canada  | Abroad<br>À l'étranger | Total               | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total               | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total               |
|  | B 3002 <sup>Q</sup>  | B 3003 <sup>Q</sup>    | B 3001 <sup>Q</sup> | B 3024 <sup>Q</sup>           | B 3025 <sup>Q</sup>    | B 3024 <sup>Q</sup> | B 3046 <sup>Q</sup>                | B 3047 <sup>Q</sup>    | B 3045 <sup>Q</sup> | B 3005 <sup>Q</sup>   | B 3006 <sup>Q</sup>    | B 3004 <sup>Q</sup> | B 3027 <sup>Q</sup>           | B 3028 <sup>Q</sup>    | B 3026 <sup>Q</sup> | B 3049 <sup>Q</sup>                | B 3050 <sup>Q</sup>    | B 3048 <sup>Q</sup> |
| 1984   | 29,470   | 399                    | 29,869              | 14,550                        | 417                    | 14,966              | 14,921                             | -18                    | 14,902              | 11,542  | 4,202                  | 15,743              | 2,731                         | 1,493                  | 4,224               | 8,811                              | 2,708                  | 11,519              |
| 1985   | 32,332   | 2,590                  | 34,921              | 12,874                        | 606                    | 13,480              | 19,457                             | 1,984                  | 21,441              | 10,359  | 5,476                  | 15,835              | 3,071                         | 2,201                  | 5,272               | 7,288                              | 3,275                  | 10,563              |
| 1986   | 23,652   | 2,845                  | 26,496              | 15,428                        | 427                    | 15,854              | 8,224                              | 2,418                  | 10,642              | 13,214  | 9,783                  | 22,997              | 4,069                         | 3,171                  | 7,240               | 9,145                              | 6,612                  | 15,758              |
| 1987   | 35,668   | 727                    | 36,395              | 15,076                        | 1,712                  | 16,789              | 20,591                             | -985                   | 19,607              | 12,888  | 5,699                  | 18,588              | 5,127                         | 3,439                  | 8,566               | 7,761                              | 2,260                  | 10,022              |
| 1988   | 32,541   | -                      | 32,541              | 21,537                        | 739                    | 22,276              | 11,004                             | -739                   | 10,265              | 15,312  | 6,257                  | 21,569              | 6,842                         | 5,349                  | 12,191              | 8,470                              | 908                    | 9,378               |
| 1989   | 28,240   | -                      | 28,240              | 29,080                        | 1,810                  | 30,890              | -840                               | -1,810                 | -2,651              | 14,266  | 6,711                  | 20,977              | 5,895                         | 4,780                  | 10,675              | 8,371                              | 1,931                  | 10,302              |
| 1990   | 34,412   | -                      | 34,412              | 26,486                        | 912                    | 27,398              | 7,926                              | -912                   | 7,015               | 13,082  | 9,180                  | 22,262              | 8,288                         | 4,182                  | 12,470              | 4,794                              | 4,998                  | 9,793               |
| 1991   | 40,954   | -                      | 40,954              | 20,557                        | 877                    | 21,434              | 20,397                             | -877                   | 19,520              | 22,821 <sup>R</sup>   | 24,603                 | 47,424 <sup>R</sup> | 9,921                         | 8,955                  | 18,876              | 12,900 <sup>R</sup>                | 15,648                 | 28,548 <sup>R</sup> |
| 1992   | 39,071   | -                      | 39,071              | 25,102                        | 882                    | 25,984              | 13,969                             | -882                   | 13,087              | 20,042  | 20,056                 | 40,097              | 8,478                         | 9,084                  | 17,562              | 11,564                             | 10,972                 | 22,536              |
| 1993   | 50,038   | -                      | 50,038              | 27,028                        | 956                    | 27,984              | 23,009                             | -956                   | 22,053              | 17,741  | 28,790                 | 46,531              | 9,173                         | 7,859                  | 17,032              | 8,568                              | 20,931                 | 29,499              |
| 1994   | 54,035   | 5,420                  | 59,455              | 25,357                        | -                      | 25,357              | 28,678                             | 5,420                  | 34,098              | 12,062  | 20,917                 | 32,979              | 10,762                        | 6,330                  | 17,093              | 1,300                              | 14,586                 | 15,886              |
| 1991 I   | 7,958  | -                      | 7,958               | 3,270                         | 686                    | 3,955               | 4,688                              | -686                   | 4,002               | 7,008 <sup>R</sup>  | 7,450                  | 14,459 <sup>R</sup> | 2,087                         | 934                    | 3,020               | 4,922 <sup>R</sup>                 | 6,517                  | 11,438 <sup>R</sup> |
| 1991 II  | 6,615  | -                      | 6,615               | 3,399                         | 191                    | 3,590               | 3,216                              | -191                   | 3,025               | 6,041   | 6,294                  | 12,335              | 2,362                         | 1,678                  | 4,040               | 3,679                              | 4,616                  | 8,295               |
| 1991 III   | 9,003  | -                      | 9,003               | 5,020                         | -                      | 5,020               | 3,982                              | -                      | 3,982               | 6,407   | 6,294                  | 10,166              | 1,648                         | 2,166                  | 3,814               | 4,759                              | 1,413                  | 6,353               |
| 1991 IV  | 17,379   | -                      | 17,379              | 8,868                         | -                      | 8,868               | 8,511                              | -                      | 8,511               | 3,365   | 7,099                  | 10,464              | 3,825                         | 4,177                  | 8,002               | -460                               | 2,922                  | 2,462               |
| 1992 I   | 4,496  | -                      | 4,496               | 4,514                         | -                      | 4,514               | -17                                | -                      | -17                 | 3,723   | 4,991                  | 8,714               | 303                           | 2,376                  | 2,679               | 3,421                              | 2,614                  | 6,035               |
| 1992 II  | 7,875  | -                      | 7,875               | 4,886                         | 882                    | 5,769               | 2,989                              | -882                   | 2,107               | 7,875   | 7,009                  | 14,883              | 2,321                         | 1,849                  | 4,170               | 5,553                              | 5,159                  | 10,713              |
| 1992 III   | 10,847   | -                      | 10,847              | 4,749                         | -                      | 4,749               | 6,098                              | -                      | 6,098               | 5,150   | 3,937                  | 9,088               | 1,203                         | 2,524                  | 3,727               | 3,947                              | 1,413                  | 5,360               |
| 1992 IV  | 15,852   | -                      | 15,852              | 10,952                        | -                      | 10,952              | 4,900                              | -                      | 4,900               | 3,293   | 4,119                  | 7,412               | 4,650                         | 2,335                  | 6,985               | -1,357                             | 1,785                  | 427                 |
| 1993 I   | 9,933  | -                      | 9,933               | 4,685                         | -                      | 4,685               | 5,248                              | -                      | 5,248               | 6,244   | 14,784                 | 21,028              | 1,189                         | 1,463                  | 2,652               | 5,055                              | 13,321                 | 18,376              |
| 1993 II  | 10,563   | -                      | 10,563              | 6,029                         | -                      | 6,029               | 4,533                              | -                      | 4,533               | 2,878   | 4,087                  | 6,964               | 3,094                         | 2,786                  | 5,880               | -216                               | 1,300                  | 1,084               |
| 1993 III   | 12,855   | -                      | 12,855              | 6,758                         | 956                    | 7,714               | 6,096                              | -956                   | 5,140               | 4,018   | 6,634                  | 10,652              | 1,314                         | 1,136                  | 2,450               | 2,705                              | 5,498                  | 8,202               |
| 1993 IV  | 16,687   | -                      | 16,687              | 9,555                         | -                      | 9,555               | 7,132                              | -                      | 7,132               | 4,602   | 3,285                  | 7,886               | 3,577                         | 2,474                  | 6,050               | 1,025                              | 811                    | 1,836               |
| 1994 I   | 11,184   | 2,643                  | 13,827              | 7,034                         | -                      | 7,034               | 4,150                              | 2,643                  | 6,793               | 2,765   | 8,289                  | 11,054              | 2,487                         | 2,171                  | 4,658               | 278                                | 6,118                  | 6,395               |
| 1994 II  | 12,582   | -                      | 12,582              | 4,868                         | -                      | 4,868               | 7,714                              | -                      | 7,714               | 2,605 <sup>R</sup>  | 4,878 <sup>R</sup>     | 7,482 <sup>R</sup>  | 1,810                         | 1,554                  | 3,365               | 794 <sup>R</sup>                   | 3,324 <sup>R</sup>     | 4,118 <sup>R</sup>  |
| 1994 III   | 13,330   | 2,777                  | 16,107              | 5,406 <sup>R</sup>            | -                      | 5,406 <sup>R</sup>  | 7,924 <sup>R</sup>                 | 2,777                  | 10,701 <sup>R</sup> | 4,384 <sup>R</sup>  | 7,163 <sup>R</sup>     | 11,547 <sup>R</sup> | 2,597 <sup>R</sup>            | 1,097 <sup>R</sup>     | 3,694 <sup>R</sup>  | 1,787 <sup>R</sup>                 | 6,066 <sup>R</sup>     | 7,854 <sup>R</sup>  |
| 1994 IV  | 16,938   | -                      | 16,938              | 8,049                         | -                      | 8,049               | 8,889                              | -                      | 8,889               | 2,309   | 587                    | 2,896               | 3,868                         | 1,508                  | 5,376               | -1,559                             | -921                   | -2,481              |
| 1994 J   | 2,105  | -                      | 2,105               | 343                           | -                      | 343                 | 1,763                              | -                      | 1,763               | 770   | 2,431                  | 3,201               | 98                            | 226                    | 324                 | 672                                | 2,206                  | 2,877               |
| 1994 F   | 4,201  | 2,643                  | 6,845               | 3,108                         | -                      | 3,108               | 1,094                              | 2,643                  | 3,737               | 1,190   | 4,771                  | 5,961               | 533                           | 1,229                  | 1,762               | 657                                | 3,542                  | 4,199               |
| 1994 M   | 4,877  | -                      | 4,877               | 3,584                         | -                      | 3,584               | 1,294                              | -                      | 1,294               | 805   | 1,086                  | 1,891               | 1,856                         | 716                    | 2,572               | -1,051                             | 370                    | -681                |
| 1994 A   | 4,015  | -                      | 4,015               | 1,826                         | -                      | 1,826               | 2,189                              | -                      | 2,189               | 931 <sup>R</sup>  | 1,894                  | 2,825 <sup>R</sup>  | 511                           | 381                    | 891                 | 420 <sup>R</sup>                   | 1,514                  | 1,934 <sup>R</sup>  |
| 1994 M   | 3,347  | -                      | 3,347               | 1,850                         | -                      | 1,850               | 1,497                              | -                      | 1,497               | 68  | 735                    | 803                 | 463                           | 347                    | 810                 | -395                               | 388                    | -7                  |
| 1994 J   | 5,220  | -                      | 5,220               | 1,192                         | -                      | 1,192               | 4,028                              | -                      | 4,028               | 1,606   | 2,248 <sup>R</sup>     | 3,854 <sup>R</sup>  | 837                           | 826                    | 1,663               | 769                                | 1,422 <sup>R</sup>     | 2,191 <sup>R</sup>  |
| 1994 A   | 4,296  | 2,777                  | 7,072               | 1,281                         | -                      | 1,281               | 3,014                              | 2,777                  | 5,791               | 1,489   | 3,840                  | 5,329               | 1,251                         | 153                    | 1,404               | 238                                | 3,687                  | 3,925               |
| 1994 S   | 3,536  | -                      | 3,536               | 348 <sup>R</sup>              | -                      | 348 <sup>R</sup>    | 3,188 <sup>R</sup>                 | -                      | 3,188 <sup>R</sup>  | 2,465   | 2,933 <sup>R</sup>     | 5,398 <sup>R</sup>  | 788                           | 730                    | 1,518               | 1,677                              | 2,203 <sup>R</sup>     | 3,880 <sup>R</sup>  |
| 1994 O   | 5,499  | -                      | 5,499               | 3,777 <sup>R</sup>            | -                      | 3,777 <sup>R</sup>  | 1,722 <sup>R</sup>                 | -                      | 1,722 <sup>R</sup>  | 430 <sup>R</sup>  | 390                    | 820 <sup>R</sup>    | 558 <sup>R</sup>              | 214 <sup>R</sup>       | 772 <sup>R</sup>    | -128 <sup>R</sup>                  | 176 <sup>R</sup>       | 48 <sup>R</sup>     |
| 1994 N   | 2,354  | -                      | 2,354               | 3,600                         | -                      | 3,600               | -1,246                             | -                      | -1,246              | 410   | 390                    | 511                 | 390                           | 384                    | 773                 | 20                                 | -283                   | -263                |
| 1994 D   | 9,584  | -                      | 9,584               | 1,468                         | -                      | 1,468               | 8,115                              | -                      | 8,115               | 890   | -                      | 890                 | 1,659                         | 1,082                  | 2,741               | -769                               | -1,082                 | -1,851              |
|  | 5,000  | -                      | 5,000               | 2,981                         | -                      | 2,981               | 2,020                              | -                      | 2,020               | 1,009   | 486                    | 1,495               | 1,819                         | 42                     | 1,862               | -810                               | 444                    | -367                |

Gross new bond issues and retirements: Municipalities  
Emissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par les municipalités |                        |        |                               |                        |        |                                    |                        |        | Issues sold directly to provinces and their agencies<br>Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences |                               |                                    |
|--|--|------------------------|--------|-------------------------------|------------------------|--------|------------------------------------|------------------------|--------|--|-------------------------------|------------------------------------|
|  | Gross new issues delivered<br>Emissions brutes (livraisons)                          |                        |        | Retirements<br>Remboursements |                        |        | Net new issues<br>Emissions nettes |                        |        | Gross new issues<br>Emissions brutes   | Retirements<br>Remboursements | Net new issues<br>Emissions nettes |
|  | In Canada<br>Au Canada   | Abroad<br>À l'étranger | Total  | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total  | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total  |  |                               |                                    |
|  | B3008  | B3009                  | B3007  | B3030                         | B3031                  | B3029  | B3052                              | B3053                  | B3051  |  |                               |                                    |
| 1984                                   | 2,377  | 761                    | 3,137  | 1,509                         | 315                    | 1,823  | 869                                | 446                    | 1,315  | 826  | 472                           | 354                                |
| 1985                                   | 1,995  | 441                    | 2,437  | 1,600                         | 158                    | 1,757  | 396                                | 284                    | 680    | 544  | 411                           | 132                                |
| 1986                                   | 2,398  | 673                    | 3,071  | 1,596                         | 515                    | 2,112  | 803                                | 157                    | 959    | 582  | 480                           | 101                                |
| 1987                                   | 2,737  | 690                    | 3,427  | 2,177                         | 726                    | 2,901  | 561                                | -35                    | 526    | 645  | 586                           | 60                                 |
| 1988                                   | 3,446  | 534                    | 3,880  | 1,895                         | 431                    | 2,324  | 1,452                              | 102                    | 1,556  | 681  | 410                           | 271                                |
| 1989                                   | 3,313  | 466                    | 3,780  | 1,812                         | 466                    | 2,278  | 1,501                              | 1                      | 1,502  | 842  | 433                           | 409                                |
| 1990                                   | 3,377  | 263                    | 3,639  | 1,974                         | 522                    | 2,496  | 1,402                              | -259                   | 1,143  | 731  | 551                           | 180                                |
| 1991                                   | 4,192  | 702                    | 4,894  | 1,884                         | 632                    | 2,516  | 2,309                              | 69                     | 2,378  | 1,038  | 549                           | 489                                |
| 1992                                   | 3,431  | 720                    | 4,151  | 2,277                         | 572                    | 2,849  | 1,153                              | 148                    | 1,302  | 1,132  | 570                           | 562                                |
| 1993                                   | 4,374  | 778                    | 5,152  | 2,746R                        | 477                    | 3,224R | 1,628R                             | 300                    | 1,928R | 1,883  | 701R                          | 1,182R                             |
| 1994                                   |  |                        |        | 2,312                         | 356                    | 2,666  |                                    |                        |        |  | 566                           |                                    |
| 1990 I                                 | 450  | 98                     | 548    | 319                           | 113                    | 432    | 132                                | -15                    | 116    | 78   | 76                            | 2                                  |
| 1990 II                                | 782  | -                      | 782    | 406                           | 17                     | 423    | 375                                | -17                    | 359    | 326  | 106                           | 221                                |
| 1990 III                               | 817  | -                      | 817    | 478                           | 55                     | 533    | 339                                | -55                    | 284    | 139  | 154                           | -15                                |
| 1990 IV                                | 1,328  | 165                    | 1,492  | 771                           | 337                    | 1,108  | 556                                | -172                   | 384    | 187  | 215                           | -28                                |
| 1991 I                                 | 874  | 256                    | 1,130  | 303                           | 276                    | 579    | 571                                | -20                    | 551    | 219  | 64                            | 156                                |
| 1991 II                                | 990  | 368                    | 1,357  | 370                           | 157                    | 527    | 620                                | 210                    | 830    | 387  | 92                            | 295                                |
| 1991 III                               | 912  | 40                     | 952    | 512                           | 84                     | 596    | 400                                | -44                    | 356    | 195  | 191                           | 4                                  |
| 1991 IV                                | 1,416  | 38                     | 1,455  | 699                           | 115                    | 814    | 718                                | -77                    | 641    | 237  | 202                           | 35                                 |
| 1992 I                                 | 899  | 137                    | 1,036  | 305                           | 119                    | 424    | 594                                | 18                     | 612    | 280  | 78                            | 201                                |
| 1992 II                                | 1,035  | 253                    | 1,288  | 531                           | 169                    | 700    | 504                                | 84                     | 588    | 478  | 127                           | 350                                |
| 1992 III                               | 592  | 113                    | 705    | 491                           | 13                     | 504    | 101                                | 100                    | 201    | 156  | 131                           | 24                                 |
| 1992 IV                                | 905  | 217                    | 1,122  | 950                           | 271                    | 1,221  | -46                                | -54                    | -99    | 219  | 233                           | -14                                |
| 1993 I                                 | 1,189  | 325                    | 1,514  | 439                           | 190                    | 629    | 750                                | 135                    | 885    | 487  | 77                            | 410                                |
| 1993 II                                | 703  | 186                    | 889    | 796                           | 163                    | 959    | -93                                | 22                     | -70    | 321  | 268                           | 54                                 |
| 1993 III                               | 1,484  | 161                    | 1,645  | 563                           | 2                      | 566    | 921                                | 159                    | 1,079  | 684  | 136                           | 547                                |
| 1993 IV                                | 998  | 106                    | 1,104  | 948R                          | 122                    | 1,070R | 50R                                | -16                    | 34R    | 391  | 220R                          | 170R                               |
| 1994 I                                 | 985R   | 206R                   | 1,191R | 454R                          | 87                     | 540R   | 531R                               | 119R                   | 650R   | 519R   | 124R                          | 394R                               |
| 1994 II                                | 681R   | 100R                   | 781R   | 569R                          | 160                    | 728R   | 112R                               | -60R                   | 52R    | 416R   | 135R                          | 282R                               |
| 1994 III                               | 493  | 105                    | 598    | 727R                          | 8                      | 735R   | -234                               | 97                     | -137   | 248  | 181R                          | 67                                 |
| 1994 IV                                |  |                        |        | 562                           | 101                    | 663    |                                    |                        |        |  | 126                           |                                    |

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers  
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year, quarter and month<br>Année, trimestre ou mois | Corporate bonds<br>Obligations de sociétés                  |                        |                    |                               |                        |                    |                                    |                        |                    | Preferred stocks<br>Actions privilégiées                    |                         |                                     | Common stocks<br>Actions ordinaires                         |                         |                                     | Other institutions and foreign borrowers<br>Autres institutions et emprunteurs étrangers |                                 |                                     |
|---|---|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------|---|-------------------------|-------------------------------------|---|-------------------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|-------------------------------------|
|   | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons) |                        |                    | Retirements<br>Remboursements |                        |                    | Net new issues<br>Émissions nettes |                        |                    | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons) | Retire-ments<br>Rachats | Net new issues<br>Émis-sions nettes | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons) | Retire-ments<br>Rachats | Net new issues<br>Émis-sions nettes | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons)                              | Retire-ments<br>Rembour-sements | Net new issues<br>Émis-sions nettes |
|   | In Canada<br>Au Canada                                      | Abroad<br>À l'étranger | Total              | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total              | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total              |   |                         |                                     |   |                         |                                     |  |                                 |                                     |
|   |   |                        |                    |                               |                        |                    |                                    |                        |                    |   |                         |                                     |   |                         |                                     |  |                                 |                                     |
|   | B3011 <sup>Q</sup>  | B3012 <sup>Q</sup>     | B3010 <sup>Q</sup> | B3033 <sup>Q</sup>            | B3034 <sup>Q</sup>     | B3032 <sup>Q</sup> | B3055 <sup>Q</sup>                 | B3056 <sup>Q</sup>     | B3054 <sup>Q</sup> | B3013 <sup>Q</sup>  | B3035 <sup>Q</sup>      | B3054 <sup>Q</sup>                  | B3016 <sup>Q</sup>  | B3038 <sup>Q</sup>      | B3060 <sup>Q</sup>                  | B3019 <sup>Q</sup>   | B3041 <sup>Q</sup>              | B3063 <sup>Q</sup>                  |
| 1984  | 3,208   | 2,923                  | 6,131              | 2,598                         | 1,413                  | 4,011              | 610                                | 1,511                  | 2,120              | 5,625   | 1,261                   | 4,364                               | 4,870   | 46                      | 4,824                               | 270  | 128                             | 142                                 |
| 1985  | 4,246   | 7,039                  | 11,285             | 3,005                         | 2,498                  | 5,503              | 1,241                              | 4,541                  | 5,782              | 6,762   | 1,314                   | 5,448                               | 6,590   | 867                     | 6,023                               | 683  | 183                             | 470                                 |
| 1986  | 6,093   | 11,791                 | 17,884             | 2,486                         | 4,069                  | 6,555              | 3,608                              | 7,721                  | 11,329             | 5,656   | 1,758                   | 3,898                               | 11,618  | 215                     | 11,403                              | 136  | 101                             | 35                                  |
| 1987  | 6,696   | 8,182                  | 14,877             | 3,873                         | 3,876                  | 7,749              | 2,823                              | 4,368                  | 7,128              | 4,405   | 4,451                   | -46                                 | 14,458  | 479                     | 13,979                              | 40   | 384                             | 345                                 |
| 1988  | 6,592   | 12,342R                | 18,934R            | 3,194                         | 4,113                  | 7,306              | 3,398                              | 8,229R                 | 11,628R            | 1,282   | 3,738                   | -2,456                              | 6,492R  | 626                     | 5,866R                              | 318  | 223                             | 95                                  |
| 1989  | 8,764   | 10,697R                | 19,462R            | 2,017                         | 3,410                  | 5,427              | 6,747                              | -285                   | 14,084R            | 6,253   | 2,244R                  | 4,009R                              | 9,738   | 800                     | 9,238                               | 90   | 230                             | 110                                 |
| 1990  | 8,650R  | 6,027                  | 14,677R            | 3,047                         | 4,268                  | 7,315              | 5,603R                             | 1,789                  | 7,362R             | 2,138   | 1,451                   | 687                                 | 5,504R  | 273                     | 5,233R                              | 213  | 203                             | 11                                  |
| 1991  | 8,391R  | 9,059R                 | 17,450R            | 3,967R                        | 6,679R                 | 10,646R            | 4,423R                             | 2,380R                 | 6,804R             | 3,463R  | 2,038R                  | 1,425R                              | 9,840R  | 74                      | 9,766R                              | 176  | 91                              | 85                                  |
| 1992  | 6,865   | 11,189R                | 18,054R            | 4,706R                        | 11,154R                | 15,861R            | 2,159R                             | 35R                    | 2,193R             | 2,659R  | 2,439R                  | 219R                                | 11,911R   | 635                     | 11,235R                             | 118  | 287                             | -169                                |
| 1993  | 10,394R   | 14,489R                | 24,883R            | 5,473R                        | 12,500R                | 17,973R            | 1,989R                             | 1,989R                 | 6,910R             | 3,023R  | 1,208R                  | 1,815R                              | 18,681R   | 49                      | 18,632R                             | 223  | 142                             | 80                                  |
| 1994  | 7,832   | 10,067                 | 17,899             | 3,515                         | 7,353                  | 10,868             | 4,317                              | 2,714                  | 7,031              | 1,313   | 290                     | 1,023                               | 13,269  | 80                      | 13,219                              | 130  | 64                              | 66                                  |
| 1991 I  | 2,537   | 1,413                  | 3,950              | 763                           | 1,579R                 | 2,342R             | 1,774                              | -166R                  | 1,608R             | 451R  | 212R                    | 240R                                | 1,309R  | 19                      | 1,291R                              | 86   | 41                              | 42                                  |
| 1991 II   | 2,487R  | 2,028R                 | 4,515R             | 855R                          | 1,014                  | 1,869R             | 1,632R                             | 1,014R                 | 2,646R             | 970R  | 746R                    | 224R                                | 3,011R  | 17                      | 2,994R                              | 90   | 16                              | 74                                  |
| 1991 III  | 905   | 2,605                  | 3,509              | 713                           | 1,896                  | 2,609              | 191                                | 708                    | 900                | 822R  | 134R                    | 688R                                | 3,071R  | 688R                    | 3,054R                              | 9  | 9                               | 9                                   |
| 1991 IV   | 2,462R  | 3,014                  | 5,476R             | 1,636                         | 2,190                  | 3,826              | 826R                               | 825                    | 1,651R             | 947R  | 273R                    | 2,448R                              | 2,448R  | 50                      | 2,428R                              | 23   | 23                              | 23                                  |
| 1992 I  | 2,153   | 1,144                  | 3,297              | 1,088                         | 3,565R                 | 3,653R             | 1,066                              | -1,421R                | 386R               | 594R  | 1,122R                  | 528R                                | 3,879R  | 169R                    | 3,710R                              | 20   | 63                              | 13                                  |
| 1992 II   | 2,527   | 3,743                  | 6,269              | 926R                          | 3,613                  | 4,539R             | 1,601R                             | 129                    | 1,731              | 1,042R  | 535R                    | 507R                                | 3,727R  | 169R                    | 3,558R                              | 68   | 106                             | 38                                  |
| 1992 III  | 770   | 3,370                  | 4,140              | 1,675                         | 2,425                  | 4,101              | 905                                | 944                    | 692R               | 241R  | 184R                    | 1,926R                              | 1,926R  | 169R                    | 1,757R                              | 18   | 62                              | 47                                  |
| 1992 IV   | 1,415   | 2,933R                 | 4,348R             | 1,018R                        | 3,581R                 | 3,569R             | 397R                               | 382R                   | 80R                | 331R  | 542R                    | 211R                                | 2,380R  | 169R                    | 2,211R                              | 18   | 55                              | 40                                  |
| 1993 I  | 2,993   | 2,646                  | 5,640              | 1,101R                        | 3,507R                 | 3,608R             | 1,893R                             | 139R                   | 2,007R             | 1,605R  | 280R                    | 1,324R                              | 3,208R  | 11R                     | 3,197R                              | 208  | 32                              | 133                                 |
| 1993 II   | 1,509R  | 5,492                  | 7,001R             | 1,264R                        | 3,525R                 | 4,788R             | 245R                               | 1,968R                 | 2,215R             | 601R  | 162R                    | 240R                                | 4,825R  | 11R                     | 4,814R                              | 27   | 27                              | 27                                  |
| 1993 III  | 2,114R  | 3,537R                 | 5,651R             | 1,231R                        | 1,883R                 | 3,114R             | 883R                               | 1,654R                 | 3,585R             | 548R  | 395R                    | 152R                                | 5,701R  | 15R                     | 5,686R                              | 20   | 20                              | 20                                  |
| 1993 IV   | 3,778R  | 2,813                  | 6,591R             | 1,878R                        | 1,585R                 | 6,463R             | 900R                               | -1,772R                | 1,78R              | 469R  | 370R                    | 99R                                 | 5,447R  | 11R                     | 5,436R                              | 18   | 64                              | 46                                  |
| 1994 I  | 2,365   | 3,221                  | 5,585              | 891R                          | 1,835R                 | 2,726R             | 1,474R                             | 1,386R                 | 2,860R             | 255   | 91R                     | 166R                                | 5,238R  | 50R                     | 5,188R                              | 35   | 36                              | 1                                   |
| 1994 II   | 1,233R  | 1,754                  | 2,987R             | 718R                          | 2,048                  | 2,766R             | 515R                               | 294                    | 221R               | 200R  | 192R                    | 80R                                 | 3,936R  | 50R                     | 3,886R                              | 35   | 12                              | 23                                  |
| 1994 III  | 1,440R  | 2,542                  | 3,982R             | 862R                          | 1,668R                 | 2,530R             | 578R                               | 874R                   | 1,452R             | 203R  | 5R                      | 98R                                 | 1,581R  | 50R                     | 1,581R                              | 45   | 11                              | 32                                  |
| 1994 IV   | 2,794   | 2,551                  | 5,345              | 1,043                         | 1,803                  | 2,846R             | 1,751                              | 748                    | 2,499              | 655   | 1                       | 684                                 | 2,513   | 50R                     | 2,513                               | 17   | 6                               | 11                                  |
| 1994 J  | 389   | 994                    | 1,383              | 392R                          | 131                    | 178R               | 263                                | 260R                   | 366                | 785R  | 50R                     | 80R                                 | 1,434R  | 50R                     | 1,384R                              | 20   | 1                               | 9                                   |
| 1994 F  | 610   | 990                    | 1,601              | 192R                          | 631                    | 823R               | 419R                               | 366                    | 80R                | 785R  | 50R                     | 80R                                 | 2,655R  | 50R                     | 2,605R                              | 20   | 1                               | 9                                   |
| 1994 M  | 1,365   | 1,237                  | 2,602              | 307R                          | 480R                   | 787R               | 958R                               | 757R                   | 1,815R             | 388R  | 85R                     | 90R                                 | 1,149R  | 50R                     | 1,149R                              | 15   | 25                              | 10                                  |
| 1994 A  | 10  | 173                    | 183                | 271R                          | 897                    | 861R               | 361R                               | 424                    | 684R               | 80R   | 14R                     | 3R                                  | 932R  | 50R                     | 932R                                | 35   | 9                               | 26                                  |
| 1994 M  | 138R  | 451                    | 590R               | 234R                          | 47                     | 976R               | 96R                                | -291                   | -386R              | 421   | 1,292R                  | 80R                                 | 795R  | 50R                     | 745R                                | 40R  | 3                               | 3                                   |
| 1994 J  | 1,085   | 1,130                  | 2,215              | 244R                          | 309                    | 653R               | 871R                               | 421                    | 1,292R             | 80R   | 18R                     | 80R                                 | 2,209R  | 50R                     | 2,159R                              | 40R  | 1                               | 1                                   |
| 1994 J  | 290   | 1,109                  | 1,399              | 174R                          | 280                    | 454R               | 119R                               | 859                    | 978R               | 128R  | 25R                     | 25R                                 | 359R  | 50R                     | 359R                                | 43   | 13                              | 13                                  |
| 1994 A  | 550R  | 1,059R                 | 1,609R             | 252                           | 1,095                  | 1,347              | 348R                               | 368R                   | 261R               | 128R  | 50R                     | 50R                                 | 995R  | 50R                     | 995R                                | 10   | 10                              | 10                                  |
| 1994 S  | 600   | 374                    | 974                | 139R                          | 322R                   | 461R               | 1,161R                             | 52R                    | 213R               | 38R   | 50R                     | 50R                                 | 1,280   | 50R                     | 1,280                               | 6  | 6                               | 6                                   |
| 1994 O  | 390   | 461                    | 851                | 285R                          | 580R                   | 865R               | 1,05R                              | 89                     | 16                 | 38R   | 50R                     | 50R                                 | 566   | 50R                     | 566                                 | 17   | 17                              | 17                                  |
| 1994 N  | 853   | 839                    | 1,692              | 338                           | 935R                   | 1,273R             | 515R                               | -96                    | 419                | 880R  | 50R                     | 50R                                 | 668   | 50R                     | 668                                 | 17   | 17                              | 17                                  |
| 1994 D  | 1,551   | 1,251                  | 2,802              | 471                           | 317                    | 788R               | 1,130R                             | 934                    | 2,064              | 50R   | 1                       | 49R                                 | 668   | 50R                     | 668                                 | 17   | 17                              | 17                                  |



| Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale |  |                            |                        |                |                            |                        |                                      |   |                            |                        |                |                            |                        |  |       |                                      |
|--|--|----------------------------|------------------------|----------------|----------------------------|------------------------|--------------------------------------|---|----------------------------|------------------------|----------------|----------------------------|------------------------|--|-------|--------------------------------------|
| Year and quarter<br>Année ou trimestre   | Bonds<br>Obligations                           |                            |                        |                |                            |                        |                                      | Common and preferred stocks<br>Actions ordinaires ou privilégiées |                            |                        |                |                            |                        |  |       |                                      |
|  | Financial corporations<br>Sociétés financières |                            |                        |                |                            |                        | Total bonds<br>Total des obligations | Financial corporations<br>Sociétés financières                    |                            |                        |                |                            |                        | Non-financial corporations<br>Sociétés non financières |       | Total stocks<br>Ensemble des actions |
|  | Total<br>Total                                 | Placed:<br>Titres placés : |                        | Total<br>Total | Placed:<br>Titres placés : |                        |                                      | Total<br>Total  | Placed:<br>Titres placés : |                        | Total<br>Total | Placed:<br>Titres placés : |                        |  |       |                                      |
|  |  | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |                | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |                                      |   | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |                | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |  |       |                                      |
|  | B3143  |                            |                        |                |                            |                        |                                      |   |                            |                        |                |                            |                        |  | B3104 |                                      |
| 1984   | 608  | 7                          | 602                    | 1,512          | 603                        | 909                    | 2,120                                | 4,182   | 4,051                      | 130                    | 5,006          | 4,909                      | 97                     | 9,189  |       |                                      |
| 1985   | 3,432  | 250                        | 3,182                  | 2,350          | 991                        | 1,358                  | 5,781                                | 4,426   | 4,420                      | 6                      | 7,046          | 6,770                      | 276                    | 11,471   |       |                                      |
| 1986   | 7,087  | 1,461                      | 5,626                  | 4,242          | 2,147                      | 2,096                  | 11,328                               | 5,243   | 5,113                      | 130                    | 10,058         | 9,664                      | 394                    | 15,301   |       |                                      |
| 1987   | 2,748  | 190                        | 2,558                  | 4,380          | 2,633                      | 1,748                  | 7,127                                | 4,304   | 4,038                      | 266                    | 9,629          | 7,987                      | 1,642                  | 13,933   |       |                                      |
| 1988   | 6,211  | 792                        | 5,419                  | 5,417R         | 2,607                      | 2,810R                 | 11,628R                              | 1,232   | 1,232                      | -                      | 2,178R         | 1,708R                     | 470R                   | 3,410R   |       |                                      |
| 1989   | 5,623R   | 1,972                      | 3,651R                 | 8,412          | 4,775                      | 3,637                  | 14,034R                              | 4,387   | 4,387                      | -                      | 8,860R         | 8,612R                     | 248                    | 13,247R  |       |                                      |
| 1990   | 2,264  | 1,706                      | 559                    | 5,098R         | 3,898R                     | 1,200                  | 7,363R                               | 952   | 749                        | 203                    | 4,967R         | 4,570R                     | 397                    | 5,919R   |       |                                      |
| 1991   | 808  | 1,931                      | -1,123                 | 5,995R         | 2,493R                     | 3,503R                 | 6,805R                               | 3,406   | 3,157                      | 250                    | 7,785R         | 7,041R                     | 744R                   | 11,192R  |       |                                      |
| 1992   | 588  | 1,115                      | -1,703                 | 2,781R         | 1,043R                     | 1,738R                 | 2,194R                               | 1,041R  | 731R                       | 310                    | 10,414R        | 9,634R                     | 779                    | 11,455R  |       |                                      |
| 1993   | 100R   | 1,579R                     | -1,480                 | 6,810R         | 3,342R                     | 3,468R                 | 6,910R                               | 3,497R  | 3,116R                     | 381                    | 16,950R        | 15,948R                    | 1,002R                 | 20,448R  |       |                                      |
| 1994   | 1,061  | 1,004                      | 57                     | 5,970          | 3,313                      | 2,657                  | 7,032                                | 1,795   | 1,725                      | 70                     | 12,448         | 12,436                     | 11                     | 14,242   |       |                                      |
| 1990 I   | -5   | 102                        | -106                   | 1,595          | 1,472                      | 123                    | 1,591                                | 462   | 437                        | 24                     | 1,885R         | 1,836R                     | 49                     | 2,346R   |       |                                      |
| 1990 II  | -432   | 110                        | -542                   | 937            | 96                         | 841                    | 505                                  | 6   | 6                          | -                      | 1,165          | 1,006                      | 159                    | 1,171  |       |                                      |
| 1990 III   | 1,163  | 992                        | 170                    | 875            | 1,039                      | -164                   | 2,038                                | 163   | 163                        | -                      | 1,431          | 1,290                      | 142                    | 1,594  |       |                                      |
| 1990 IV  | 1,538  | 501                        | 1,037                  | 1,691R         | 1,290R                     | 401                    | 3,229R                               | 322   | 143                        | 179                    | 486            | 439                        | 48                     | 808  |       |                                      |
| 1991 I   | 627  | 1,443                      | -815                   | 980R           | 331                        | 649R                   | 1,608R                               | 580   | 580                        | -                      | 951R           | 903R                       | 48R                    | 1,531R   |       |                                      |
| 1991 II  | 155  | 492                        | -337                   | 2,490R         | 1,140R                     | 1,350R                 | 2,646R                               | 1,541   | 1,521                      | 20                     | 1,676R         | 1,517R                     | 159R                   | 3,218R   |       |                                      |
| 1991 III   | -120   | -11                        | -109                   | 1,019          | 202                        | 817                    | 900                                  | 562   | 558                        | 5                      | 3,180R         | 2,797R                     | 383R                   | 3,742R   |       |                                      |
| 1991 IV  | 145  | 7                          | 138                    | 1,506R         | 819R                       | 687                    | 1,651R                               | 723   | 498                        | 226                    | 1,978R         | 1,823R                     | 155R                   | 2,701R   |       |                                      |
| 1992 I   | 293  | 921                        | -629                   | -649R          | 144                        | -793R                  | -356R                                | -191R   | -499R                      | 308                    | 3,373R         | 3,180R                     | 193                    | 3,182R   |       |                                      |
| 1992 II  | 250  | 549                        | -299                   | 1,480R         | 1,052R                     | 429                    | 1,731R                               | 594R  | 593R                       | 1                      | 3,471R         | 3,213R                     | 258                    | 4,065R   |       |                                      |
| 1992 III   | -304   | -280                       | -24                    | 343            | -625                       | 968                    | 39                                   | 258R  | 258R                       | -                      | 1,950R         | 1,768R                     | 181                    | 2,208R   |       |                                      |
| 1992 IV  | -827   | -75                        | -752                   | 1,606R         | 472R                       | 1,134R                 | 780R                                 | 380R  | 380R                       | -                      | 1,620R         | 1,472R                     | 147                    | 2,000R   |       |                                      |
| 1993 I   | 652  | 659                        | -7                     | 1,380R         | 1,234R                     | 146R                   | 2,032R                               | 1,877R  | 1,562R                     | 315                    | 2,644R         | 2,510R                     | 134R                   | 4,521R   |       |                                      |
| 1993 II  | 77   | 233                        | -156                   | 2,136R         | 12R                        | 2,124R                 | 2,213R                               | 711R  | 645R                       | 66                     | 4,342R         | 4,200R                     | 143R                   | 5,054R   |       |                                      |
| 1993 III   | 192R   | 132R                       | 60                     | 2,345R         | 752R                       | 1,594R                 | 2,537R                               | 345R  | 345R                       | -                      | 4,993R         | 4,510R                     | 484R                   | 5,338R   |       |                                      |
| 1993 IV  | -821   | 555                        | -1,377                 | 949R           | 1,345R                     | -395R                  | 128R                                 | 564R  | 564R                       | -                      | 4,970R         | 4,729R                     | 242R                   | 5,535R   |       |                                      |
| 1994 I   | -522   | -95                        | -427                   | 3,382R         | 1,569R                     | 1,813R                 | 2,860R                               | 427   | 427                        | -                      | 4,975R         | 4,972R                     | 3                      | 5,402R   |       |                                      |
| 1994 II  | 697  | 281                        | 416                    | -476R          | 235R                       | -710                   | 221R                                 | 143R  | 143R                       | -                      | 3,751R         | 3,751R                     | -                      | 3,894R   |       |                                      |
| 1994 III   | 231R   | 217                        | 13                     | 1,221R         | 360R                       | 861R                   | 1,452R                               | 106R  | 106R                       | -                      | 1,673R         | 1,665R                     | 9R                     | 1,779R   |       |                                      |
| 1994 IV  | 656  | 602                        | 54                     | 1,843          | 1,149                      | 694                    | 2,499                                | 1,118   | 1,049                      | 70                     | 2,049          | 2,049                      | -                      | 3,167  |       |                                      |

# F11 Money market trading by type of security\*

## Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres\*

S 67

Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly average of Wednesdays and week ending<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien |   | Federal Crown corporation securities<br>Titres des sociétés d'État du gouvernement fédéral | Provincial securities<br>Titres des provinces | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires | Corporate and finance company paper<br>Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement | Bank, trust and mortgage company paper<br>Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire | Other domestic money market securities<br>Autres titres du marché monétaire intérieur | Total domestic money market trading<br>Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur |
|--|--|---|--|---|--|---|---|---|--|
|  | Total trading<br>Ensemble des opérations                                       | Of which: Pre-auction trades<br>Dont : Opérations conclues avant l'adjudication |  |   |  |   |   |   |  |
| 1994 J   | 78,082   | 24,579  | 284  | 3,516   | 11,185   | 12,380  | 8,726   | 947   | 115,120  |
| F  | 84,017   | 32,198  | 159  | 3,623   | 10,922   | 11,937  | 9,551   | 545   | 120,754  |
| M  | 89,169   | 36,556  | 156  | 2,981   | 11,954   | 12,278  | 10,458  | 512   | 127,508  |
| A  | 90,376   | 41,210  | 300  | 2,924   | 11,741   | 14,589  | 12,661  | 532   | 133,121  |
| M  | 85,432   | 34,922  | 580  | 3,487   | 11,770   | 13,430  | 10,190  | 545   | 125,403  |
| J  | 98,383   | 45,873  | 298  | 3,389   | 12,854   | 12,973  | 12,432  | 812   | 141,141  |
| J  | 97,110R  | 41,768  | 295  | 3,090R  | 13,285R  | 13,558R   | 10,034R   | 511R  | 137,883R   |
| A  | 101,698R   | 41,529  | 286  | 2,448R  | 13,894R  | 13,429R   | 10,477R   | 764R  | 142,966R   |
| S  | 91,792   | 38,724  | 743  | 2,985   | 11,989   | 12,388  | 12,013  | 785   | 132,693  |
| O  | 81,201   | 29,836  | 1,076  | 5,029   | 12,120   | 11,651  | 11,681  | 343   | 121,101  |
| 1994 J   | 69,590   | 27,916  | 523  | 2,965   | 13,366   | 12,407  | 10,454  | 704   | 110,011  |
| 8  | 96,667   | 43,022  | 63   | 2,160   | 10,324   | 12,723  | 12,526  | 580   | 138,342  |
| 15   | 102,434  | 47,123  | 433  | 3,591   | 11,073   | 13,022  | 12,588  | 740   | 143,720  |
| 22   | 108,519  | 55,761  | 286  | 2,843   | 13,760   | 12,826  | 13,767  | 903   | 152,574  |
| 29   | 114,704  | 55,541  | 175  | 2,884   | 15,748   | 13,887  | 12,823  | 835   | 161,057  |
| J  | 81,058   | 30,556  | 309  | 4,165   | 13,823R  | 14,430R   | 9,934R  | 998R  | 124,714R   |
| 13   | 109,249R   | 49,846  | 255  | 3,693   | 13,169R  | 12,692R   | 12,204R   | 334R  | 151,614R   |
| 20   | 97,577R  | 41,183  | 364  | 1,756   | 13,470R  | 14,308R   | 8,363R  | 315R  | 137,172R   |
| 27   | 100,557R   | 45,486  | 236  | 1,796   | 12,677R  | 12,804  | 9,635R  | 395R  | 138,032R   |
| A  | 115,667R   | 47,979  | 80   | 2,591   | 14,716R  | 12,727R   | 6,876R  | 478R  | 152,937R   |
| 10   | 112,345R   | 49,357  | 359  | 2,801R  | 16,523R  | 13,115R   | 10,572R   | 805R  | 156,520R   |
| 17   | 92,588R  | 37,468  | 342  | 2,910R  | 13,557R  | 13,841R   | 12,410R   | 571R  | 136,219R   |
| 24   | 99,096R  | 37,499  | 187  | 2,170   | 11,777R  | 13,839R   | 12,483R   | 1,033R  | 140,534R   |
| 31   | 88,792R  | 35,344  | 360  | 1,966   | 12,898R  | 13,626R   | 10,044R   | 932R  | 128,620R   |
| S  | 66,730   | 30,644  | 500  | 2,500   | 10,289   | 11,337  | 6,045   | 692   | 98,093   |
| 14   | 97,163   | 40,280  | 899  | 2,599   | 12,423   | 11,410  | 11,299  | 714   | 136,506  |
| 21   | 110,224  | 50,888  | 1,003  | 3,942   | 13,929   | 14,229  | 13,764  | 894   | 157,985  |
| 28   | 93,053   | 33,085  | 569  | 2,884   | 11,317   | 12,578  | 16,946  | 841   | 138,189  |
| O  | 85,239   | 29,627  | 1,018  | 3,849   | 16,592   | 12,868  | 15,366  | 473   | 135,105  |
| 12   | 70,465   | 26,232  | 870  | 3,482   | 11,119   | 9,424   | 11,310  | 251   | 105,890  |
| 19   | 90,890   | 33,095  | 1,436  | 3,685   | 12,404   | 12,416  | 11,161  | 355   | 132,347  |
| 26   | 78,210   | 30,389  | 979  | 2,431   | 8,367  | 11,897  | 8,886   | 291   | 111,060  |
| N  | 65,859   | 21,333  | 1,215  | 2,925   | 12,180   | 14,148  | 9,259   | 899   | 106,484  |
| 9  | 67,099   | 27,406  | 1,271  | 1,043   | 12,422   | 13,893  | 11,798  | 499   | 111,025  |
| 16   | 65,720   | 29,734  | 1,357  | 5,333   | 13,579   | 11,050  | 13,230  | 950   | 109,250  |

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt  
\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars - En millions de dollars

| Monthly<br>average of<br>Wednesdays<br>and week<br>ending<br>Wednesday<br>Moyenne<br>mensuelle<br>des mercredis<br>ou données<br>de la semaine<br>se terminant<br>le mercredi | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien |                                |                                       |  |                |  | Federal<br>Crown<br>corporation<br>bonds<br>Obligations<br>des sociétés<br>d'Etat du<br>gouverne-<br>ment<br>fédéral | Provincial<br>bonds<br>Obligations<br>des<br>provinces | Corporate<br>bonds<br>Obligations<br>des<br>sociétés | Municipal<br>bonds<br>Obligations<br>des<br>municipalités | Bank,<br>trust and<br>mortgage<br>company<br>securities<br>Titres des<br>banques<br>et des<br>sociétés de<br>fiducie<br>ou de prêt<br>hypothécaire | Asset-backed<br>securities<br>Titres<br>adossés à<br>des<br>créances | Other<br>domestic<br>bonds<br>Autres<br>obligations<br>intérieures | Total<br>domestic<br>bond<br>trading<br>Ensemble<br>des<br>opérations<br>sur<br>obligations<br>intérieures |         |         |
|---|--|--------------------------------|---------------------------------------|--|----------------|--|--|--|--|---|--|--|--|--|---------|---------|
|   | 3 years<br>and under<br>3 ans ou<br>moins                          | 3-10 years<br>De 3 à<br>10 ans | Over<br>10 years<br>Plus de<br>10 ans | Real Return<br>Bonds<br>Obligations à<br>rendement<br>réel | Total<br>Total | Of which:<br>Pre-auction<br>trades<br>Dont :<br>Opérations<br>conclues avant<br>l'adjudication |  |  |  |   |  |  |  |  |         |         |
| 1994  | J  | 16,956                         | 27,214                                | 12,275   | 179            | 56,624   | 804  | 24   | 6,497  | 927   | 148  | 236  | 324  | 97   | 64,879  |         |
|   | F  | 23,445                         | 30,443                                | 13,445   | 261            | 67,595   | 958  | 56   | 6,280  | 881   | 134  | 177  | 416  | 134  | 75,674  |         |
|   | M  | 28,477                         | 28,517                                | 15,306   | 102            | 72,402   | 701  | 36   | 5,319  | 693   | 102  | 477  | 426  | 66   | 79,521  |         |
|   | A  | 18,392                         | 25,633                                | 16,483   | 42             | 60,550   | 652  | 16   | 4,000  | 565   | 89   | 198  | 340  | 74   | 65,832  |         |
|   | M  | 15,634                         | 20,786                                | 16,329   | 32             | 52,782   | 1,017  | 15   | 4,004  | 707   | 83   | 200  | 239  | 42   | 58,073  |         |
|   | J  | 19,145                         | 33,164                                | 8,057  | 103            | 60,468   | 1,241  | 128  | 5,244  | 639   | 148  | 215  | 382  | 53   | 67,278  |         |
|   | J  | 14,777                         | 25,993                                | 7,391  | 53             | 48,214   | 684  | 50   | 3,700R   | 544R  | 125  | 213  | 233  | 74R  | 53,153R |         |
|   | A  | 18,462R                        | 28,304R                               | 8,685R   | 125R           | 55,576R  | 995R   | 173R   | 4,278R   | 702R  | 116R   | 151R   | 236R   | 113  | 61,346R |         |
|   | S  | 18,727                         | 26,495                                | 7,845  | 82             | 53,148   | 352  | 132  | 3,767  | 701   | 73   | 140  | 252  | 51   | 58,266  |         |
|   | O  | 17,674                         | 23,877                                | 8,704  | 79             | 50,334   | 181  | 135  | 3,969  | 695   | 80   | 193  | 362  | 47   | 55,814  |         |
| 1994  | J  | 1                              | 19,310                                | 18,395   | 12,692         | 46   | 50,443   | 3,772  | 7  | 5,528   | 572  | 120  | 158  | 27   | 57,274  |         |
|   | 8  | 20,865                         | 37,798                                | 7,836  | 115            | 66,614   | -  | 16   | 7,669  | 702   | 154  | 241  | 370  | 50   | 75,817  |         |
|   | 15   | 19,676                         | 36,830                                | 5,256  | 119            | 61,881   | -  | 126  | 4,776  | 659   | 148  | 204  | 706  | 93   | 68,593  |         |
|   | 22   | 17,513                         | 40,710                                | 8,075  | 162            | 66,459   | 2,436  | 43   | 3,973  | 691   | 145  | 285  | 271  | 31   | 71,899  |         |
|   | 29   | 18,359                         | 32,088                                | 6,426  | 72             | 56,946   | -  | 447  | 4,275  | 569   | 175  | 188  | 144  | 62   | 62,806  |         |
|   | J  | 6                              | 10,018                                | 18,633   | 5,049          | 57   | 33,757   | 1,581  | 60   | 2,528   | 369  | 48   | 121  | 44   | 37,025  |         |
|   | 13   | 16,563                         | 25,520                                | 7,017  | 11             | 49,111   | -  | 43   | 4,205R   | 563   | 190  | 251  | 273  | 116R   | 54,753R |         |
|   | 20   | 18,458                         | 35,349                                | 11,154   | 87             | 65,048   | 1,155  | 38   | 4,853  | 609R  | 164  | 297  | 325  | 35   | 71,369R |         |
|   | 27   | 14,071                         | 24,468                                | 6,344  | 57             | 44,940   | -  | 59   | 3,215  | 634   | 97   | 184  | 236  | 101  | 49,467  |         |
|   | A  | 3                              | 14,443                                | 20,388   | 7,734          | 35   | 42,601   | 840  | 29   | 2,267   | 557R   | 83   | 95   | 164  | 43      | 45,839R |
|   | 10   | 20,297R                        | 31,231R                               | 8,477R   | 65             | 60,069R  | -  | 35R  | 4,058R   | 815R  | 99R  | 188R   | 418  | 128  | 65,810R |         |
|   | 17   | 18,725R                        | 33,151R                               | 8,735R   | 72R            | 60,683R  | 2,000R   | 287  | 4,429R   | 616R  | 142R   | 218  | 168R   | 153  | 66,697R |         |
|   | 24   | 17,891R                        | 27,803R                               | 8,398R   | 144            | 54,236R  | -  | 331R   | 5,500R   | 727R  | 146R   | 108R   | 290R   | 138  | 61,475R |         |
|   | 31   | 20,955R                        | 28,946R                               | 10,080R  | 311            | 60,291R  | 2,136R   | 185  | 5,138R   | 793R  | 111R   | 148R   | 141R   | 101  | 66,908R |         |
|   | S  | 7                              | 14,271                                | 17,284   | 6,253          | 73   | 37,881   | -  | 55   | 2,767   | 380  | 73   | 63   | 47   | 41,350  |         |
|   | 14   | 18,278                         | 33,276                                | 10,400   | 102            | 62,057   | -  | 75   | 4,222  | 705   | 60   | 188  | 272  | 79   | 67,657  |         |
|   | 21   | 21,120                         | 28,809                                | 8,215  | 107            | 58,250   | 1,407  | 161  | 3,974  | 821   | 96   | 140  | 181  | 40   | 63,662  |         |
|   | 28   | 21,240                         | 26,609                                | 6,511  | 46             | 54,406   | -  | 237  | 4,107  | 899   | 64   | 169  | 472  | 40   | 60,394  |         |
|   | O  | 5                              | 16,039                                | 23,812   | 8,243          | 72   | 48,166   | -  | 212  | 4,495   | 858  | 98   | 240  | 53   | 54,334  |         |
|   | 12   | 14,349                         | 16,585                                | 7,039  | 37             | 38,010   | -  | 90   | 3,015  | 494   | 58   | 89   | 394  | 28   | 42,179  |         |
|   | 19   | 18,885                         | 25,811                                | 9,860  | 161            | 54,716   | 723  | 140  | 4,191  | 643   | 87   | 180  | 513  | 57   | 60,528  |         |
|   | 26   | 21,423                         | 29,299                                | 9,675  | 46             | 60,443   | -  | 99   | 4,175  | 784   | 77   | 261  | 326  | 50   | 66,216  |         |
|   | N  | 2                              | 17,626                                | 25,161   | 9,325          | 46   | 52,158   | 1,617  | 101  | 4,112   | 893  | 105  | 373  | 300  | 58,196  |         |
|   | 9  | 21,103                         | 26,070                                | 10,821   | 7              | 58,000   | -  | 275  | 3,828  | 576   | 119  | 365  | 190  | 27   | 63,379  |         |
|   | 16   | 15,409                         | 25,234                                | 7,321  | 111            | 48,074   | 1,018  | 80   | 3,960  | 1,024   | 108  | 180  | 185  | 8  | 53,620  |         |

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien



Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi |    | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien |  |                  |                 |                                |  | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien |  |                  |                 |                                |  |
|--|----|--|--|------------------|-----------------|--------------------------------|--|--|--|------------------|-----------------|--------------------------------|--|
|  |    | Domestic<br>Marché intérieur   |  |                  |                 | Non-residents<br>Non-résidents | Total trading<br>Ensemble des opérations | Domestic<br>Marché intérieur                                       |  |                  |                 | Non-residents<br>Non-résidents | Total trading<br>Ensemble des opérations |
|  |    | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières                          | Inter-dealer brokers<br>Intermédiaires entre courtiers | Banks<br>Banques | Other<br>Autres |                                |  | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières              | Inter-dealer brokers<br>Intermédiaires entre courtiers | Banks<br>Banques | Other<br>Autres |                                |  |
| 1994   | J  | 7,906  | 17,393   | 17,275           | 29,833          | 5,675                          | 78,082                                   | 6,864  | 18,787   | 5,770            | 14,030          | 11,174                         | 56,624                                   |
|  | F  | 8,290  | 23,923   | 14,743           | 30,452          | 6,608                          | 84,017                                   | 8,499  | 22,705   | 6,965            | 13,966          | 15,460                         | 67,595                                   |
|  | M  | 7,651  | 27,452   | 13,392           | 30,858          | 9,816                          | 89,169                                   | 10,329   | 23,562   | 7,221            | 14,033          | 17,257                         | 72,402                                   |
|  | A  | 8,826  | 31,694   | 11,997           | 32,753          | 5,106                          | 90,376                                   | 6,738  | 22,846   | 5,464            | 13,583          | 11,919                         | 60,550                                   |
|  | M  | 8,315  | 28,955   | 12,271           | 30,898          | 4,993                          | 85,432                                   | 6,586  | 21,647   | 4,782            | 10,810          | 8,957                          | 52,782                                   |
|  | J  | 8,454  | 35,385   | 14,388           | 33,858          | 6,297                          | 98,383                                   | 8,288  | 23,857   | 6,197            | 11,755          | 10,372                         | 60,468                                   |
|  | J  | 7,949R   | 33,455   | 16,757R          | 33,154          | 5,795                          | 97,110R                                  | 6,466  | 17,525   | 4,906            | 10,289          | 9,029                          | 48,214                                   |
|  | A  | 7,861R   | 34,058   | 14,964R          | 37,056          | 7,758R                         | 101,698R                                 | 7,058R   | 21,117   | 5,787            | 11,638          | 9,976                          | 55,576R                                  |
|  | S  | 7,182  | 33,454   | 13,431           | 30,632          | 7,094                          | 91,792                                   | 5,453  | 21,648   | 5,425            | 11,138          | 9,485                          | 53,148                                   |
|  | O  | 8,675  | 23,763   | 10,857           | 31,187          | 6,718                          | 81,201                                   | 6,154  | 18,802   | 4,288            | 12,032          | 9,057                          | 50,334                                   |
| 1994   | J  | 7,444  | 18,307   | 12,993           | 25,056          | 5,791                          | 69,590                                   | 6,334  | 21,574   | 4,643            | 9,147           | 8,744                          | 50,443                                   |
|  | 8  | 10,970   | 35,288   | 11,567           | 31,635          | 7,207                          | 96,667                                   | 9,788  | 25,220   | 7,528            | 11,708          | 12,370                         | 66,614                                   |
|  | 15 | 7,450  | 39,565   | 14,327           | 35,009          | 6,084                          | 102,434                                  | 9,278  | 23,129   | 6,004            | 11,971          | 11,499                         | 61,881                                   |
|  | 22 | 8,562  | 39,916   | 15,850           | 37,809          | 6,382                          | 108,519                                  | 8,073  | 26,707   | 6,661            | 14,420          | 10,598                         | 66,459                                   |
|  | 29 | 7,845  | 43,849   | 17,204           | 39,782          | 6,024                          | 114,704                                  | 7,967  | 22,653   | 6,150            | 11,528          | 8,648                          | 56,946                                   |
|  | J  | 7,006  | 30,584   | 11,760           | 24,864          | 6,844                          | 81,058                                   | 3,708  | 13,081   | 3,149            | 6,587           | 7,231                          | 33,757                                   |
|  | 13 | 8,478R   | 41,794   | 18,495R          | 35,258          | 5,224                          | 109,249R                                 | 7,193  | 17,967   | 4,683            | 9,689           | 9,579                          | 49,111                                   |
|  | 20 | 8,931R   | 30,252   | 16,204R          | 35,585          | 6,605                          | 97,577R                                  | 8,640  | 24,486   | 7,064            | 15,205          | 9,652                          | 65,048                                   |
|  | 27 | 7,382R   | 31,190   | 20,569R          | 36,909          | 4,507                          | 100,557R                                 | 6,322  | 14,566   | 4,727            | 9,674           | 9,653                          | 44,940                                   |
|  | A  | 9,418  | 43,585   | 18,806R          | 34,778          | 9,080                          | 115,667R                                 | 5,418  | 15,588   | 4,691            | 8,692           | 8,212                          | 42,601                                   |
|  | 10 | 7,116R   | 41,883   | 14,967R          | 41,101          | 7,278                          | 112,345R                                 | 7,726R   | 22,380   | 6,142            | 11,999          | 11,822                         | 60,069R                                  |
|  | 17 | 6,261R   | 28,970   | 14,329R          | 34,699          | 8,330                          | 92,588R                                  | 8,746R   | 23,499   | 5,677            | 12,228          | 10,533                         | 60,683R                                  |
|  | 24 | 9,939R   | 29,640   | 13,663R          | 37,836          | 8,018R                         | 99,096R                                  | 6,290R   | 20,324   | 6,177            | 12,341          | 9,104                          | 54,236R                                  |
|  | 31 | 6,570R   | 26,212   | 13,057           | 36,867          | 6,086                          | 88,792R                                  | 7,111R   | 23,794R  | 6,245            | 12,930          | 10,211                         | 60,291R                                  |
|  | S  | 4,333  | 22,105   | 10,113           | 24,860          | 5,319                          | 66,730                                   | 4,751  | 15,357   | 3,816            | 6,930           | 7,027                          | 37,881                                   |
|  | 14 | 8,685  | 30,638   | 13,167           | 35,462          | 9,212                          | 97,163                                   | 6,062  | 26,291   | 5,874            | 12,261          | 11,569                         | 62,057                                   |
|  | 21 | 8,552  | 46,729   | 14,808           | 33,168          | 6,969                          | 110,224                                  | 5,144  | 23,048   | 6,164            | 13,947          | 9,947                          | 58,250                                   |
|  | 28 | 7,158  | 34,344   | 15,638           | 29,037          | 6,876                          | 93,053                                   | 5,857  | 21,894   | 5,847            | 11,412          | 9,396                          | 54,406                                   |
|  | O  | 7,498  | 24,894   | 14,733           | 30,616          | 7,498                          | 85,239                                   | 6,852  | 17,974   | 4,034            | 12,294          | 7,012                          | 48,166                                   |
|  | 12 | 8,417  | 19,845   | 6,352            | 29,372          | 6,479                          | 70,465                                   | 4,291  | 13,922   | 3,233            | 8,865           | 7,700                          | 38,010                                   |
|  | 19 | 8,547  | 29,154   | 12,261           | 34,126          | 6,804                          | 90,890                                   | 6,544  | 21,086   | 4,656            | 12,314          | 10,115                         | 54,716                                   |
|  | 26 | 10,240   | 21,160   | 10,082           | 30,636          | 6,091                          | 78,210                                   | 6,930  | 22,227   | 5,231            | 14,654          | 11,401                         | 60,443                                   |
|  | N  | 6,844  | 15,588   | 9,139            | 28,809          | 5,479                          | 65,859                                   | 8,373  | 16,414   | 6,486            | 12,174          | 8,711                          | 52,158                                   |
|  | 9  | 8,303  | 17,412   | 8,760            | 26,265          | 6,360                          | 67,099                                   | 10,694   | 16,336   | 5,921            | 15,657          | 9,392                          | 58,000                                   |
|  | 16 | 4,993  | 22,754   | 8,393            | 23,680          | 5,899                          | 65,720                                   | 4,921  | 18,868   | 4,442            | 10,264          | 9,580                          | 48,074                                   |

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

|  |    | Millions of dollars    En millions de dollars  |   |  |                |  |   |  |  |  |   |
|--|----|--|---|--|----------------|--|---|--|--|--|---|
| Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi |    | Strip bond trading (coupons and residuals)<br>Opérations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus) |   |  |                | Repos<br>Opérations avec clause de réméré                                      |   |  |  |  |   |
|  |    | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien   | Provincial bonds<br>Obligations des provinces | Other domestic bonds<br>Autres obligations intérieures | Total<br>Total | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other domestic money market securities<br>Autres titres du marché monétaire intérieur | Total domestic money market<br>Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien | Other domestic bonds<br>Autres obligations intérieures | Total domestic bond market<br>Ensemble des opérations sur obligations intérieures |
|  |    |  |   |  |                |  |   |  |  |  |   |
| 1994   | J  | 2,227  | 1,344   | 151  | 3,722          | 12,856   | 365   | 13,221   | 131,570  | 4,568  | 136,138   |
|  | F  | 1,999  | 1,329   | 111  | 3,439          | 14,835   | 679   | 15,514   | 157,256  | 3,424  | 160,681   |
|  | M  | 1,694  | 1,004   | 187  | 2,885          | 18,651   | 576   | 19,226   | 158,413  | 4,211  | 162,624   |
|  | A  | 1,760  | 990   | 104  | 2,854          | 20,360   | 616   | 20,976   | 179,112  | 1,660  | 180,773   |
|  | M  | 1,697  | 1,115   | 173  | 2,985          | 21,526   | 391   | 21,917   | 161,594  | 2,365  | 163,959   |
|  | J  | 1,523  | 971   | 156  | 2,650          | 31,485   | 497   | 31,982   | 179,668  | 3,865  | 183,533   |
|  | J  | 1,111  | 1,373   | 58   | 2,542          | 28,458   | 315   | 28,773   | 171,059R   | 2,707R   | 173,766R  |
|  | A  | 1,423R   | 1,809R  | 54R  | 3,286R         | 30,394   | 577   | 30,971   | 174,256R   | 1,520R   | 175,776R  |
|  | S  | 1,690  | 1,461   | 52   | 3,203          | 28,787   | 594   | 29,381   | 171,071  | 1,766  | 172,836   |
|  | O  | 1,159  | 1,352   | 182  | 2,693          | 28,372   | 139   | 28,511   | 161,867  | 1,850  | 163,717   |
| 1994   | J  | 1  | 872   | 45   | 2,368          | 24,709   | 130   | 24,839   | 177,348  | 3,563  | 180,911   |
|  | 8  | 1,327  | 596   | 343  | 2,266          | 24,092   | 454   | 24,546   | 167,985  | 4,136  | 172,120   |
|  | 15 | 2,351  | 794   | 183  | 3,328          | 30,837   | 482   | 31,319   | 175,719  | 3,987  | 179,705   |
|  | 22 | 974  | 1,216   | 170  | 2,360          | 37,954   | 1,049   | 39,003   | 195,150  | 4,353  | 199,503   |
|  | 29 | 1,511  | 1,375   | 44   | 2,930          | 39,835   | 368   | 40,202   | 182,137  | 3,287  | 185,424   |
|  | J  | 6  | 1,022   | 1,821  | 71             | 2,914  | 365   | 21,192   | 133,912  | 1,572  | 135,484   |
|  | 13 | 1,697  | 1,598   | 30   | 3,325          | 33,969   | 343   | 34,312   | 188,926  | 2,598  | 191,524   |
|  | 20 | 833  | 1,215   | 64   | 2,112          | 31,288   | 325   | 31,613   | 174,279  | 2,626  | 176,905   |
|  | 27 | 895  | 859   | 64   | 1,818          | 27,748   | 225   | 27,973   | 187,118R   | 4,032R   | 191,150R  |
|  | A  | 3  | 796   | 35   | 1,738          | 22,106   | 187   | 22,294   | 141,053  | 2,074  | 143,127   |
|  | 10 | 1,510R   | 1,258R  | 43R  | 2,811R         | 36,173   | 229   | 36,402   | 173,940R   | 1,477R   | 175,417R  |
|  | 17 | 838R   | 2,136R  | 69R  | 3,043R         | 31,075   | 631   | 31,705   | 197,750R   | 1,444  | 199,194R  |
|  | 24 | 1,363R   | 2,916R  | 90R  | 4,369R         | 33,246   | 677   | 33,923   | 188,323R   | 1,208  | 189,531R  |
|  | 31 | 2,495R   | 1,940R  | 36   | 4,471R         | 29,371   | 1,159   | 30,531   | 170,214  | 1,395  | 171,609   |
|  | S  | 7  | 869   | 58   | 2,169          | 26,433   | 637   | 27,070   | 157,627  | 1,469  | 159,096   |
|  | 14 | 1,795  | 1,824   | 39   | 3,658          | 29,440   | 570   | 30,010   | 176,524  | 1,813  | 178,337   |
|  | 21 | 1,912  | 1,801   | 51   | 3,764          | 24,556   | 745   | 25,300   | 190,883  | 1,836  | 192,719   |
|  | 28 | 1,810  | 1,351   | 61   | 3,222          | 34,719   | 425   | 35,144   | 159,249  | 1,945  | 161,194   |
|  | O  | 5  | 2,150   | 627  | 3,545          | 29,265   | 190   | 29,455   | 159,995  | 2,657  | 162,652   |
|  | 12 | 867  | 865   | 10   | 1,742          | 25,794   | 150   | 25,944   | 138,542  | 1,622  | 140,165   |
|  | 19 | 1,586  | 1,081   | 21   | 2,688          | 30,587   | 82  | 30,669   | 163,635  | 1,351  | 164,986   |
|  | 26 | 1,414  | 1,314   | 67   | 2,795          | 27,842   | 134   | 27,976   | 185,295  | 1,770  | 187,065   |
|  | N  | 2  | 1,615   | 27   | 2,756          | 27,133   | 1,187   | 28,320   | 172,035  | 2,680  | 174,715   |
|  | 9  | 954  | 1,223   | 37   | 2,214          | 35,672   | 506   | 36,178   | 200,699  | 2,005  | 202,704   |
|  | 16 | 859  | 1,106   | 188  | 2,153          | 30,887   | 968   | 31,855   | 160,694  | 1,937  | 162,632   |

Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

# F15

## Financial futures Contrats à terme sur instruments financiers

S 71

Number of contracts    Nombre de contrats

| Annual, monthly and week ending Friday<br>Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi | 1-month bankers' acceptances futures (BAR)<br>Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois |                                      |  | 3-month bankers' acceptances futures (BAX)<br>Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois |                                      |  | 10-year Government of Canada bond futures (CGB)<br>Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans |                                      |  |
|---|--|--------------------------------------|--|--|--------------------------------------|--|---|--------------------------------------|--|
|   | Volume<br>Volume   | Daily average<br>Moyenne quotidienne | Open interest at end of period<br>Position ouverte en fin de période | Volume<br>Volume   | Daily average<br>Moyenne quotidienne | Open interest at end of period<br>Position ouverte en fin de période | Volume<br>Volume  | Daily average<br>Moyenne quotidienne | Open interest at end of period<br>Position ouverte en fin de période |
| 1989  |  |                                      |  | 27,920   | 111                                  | 3,015  |   |                                      | 2,466  |
| 1990  |  |                                      |  | 88,105   | 351                                  | 5,514  |   |                                      | 5,100  |
| 1991  |  |                                      |  | 194,071  | 772                                  | 21,874   | 454,058   | 1,790                                | 3,713  |
| 1992  |  |                                      | 596  | 419,785  | 1,656                                | 21,749   | 515,747   | 2,039                                | 3,673  |
| 1993  | 24,552   | 98                                   | 1,312  | 724,158  | 2,869                                | 49,882   | 895,047   | 3,551                                | 15,789   |
| 1994  | 12,172   | 49                                   | 1,718  | 1,918,976  | 7,619                                | 83,872   | 1,496,543   | 5,952                                | 20,740   |
| 1993 J  | 1,738  | 87                                   | 633  | 37,076   | 1,854                                | 22,430   | 48,914  | 2,446                                | 5,663  |
| F   | 2,154  | 108                                  | 1,139  | 39,065   | 1,953                                | 24,974   | 40,922  | 2,046                                | 7,252  |
| M   | 2,722  | 118                                  | 1,615  | 53,392   | 2,321                                | 24,548   | 46,896  | 2,039                                | 6,056  |
| A   | 2,809  | 134                                  | 1,640  | 55,905   | 2,662                                | 29,867   | 75,563  | 3,598                                | 8,365  |
| M   | 2,656  | 133                                  | 1,201  | 49,582   | 2,479                                | 31,892   | 78,417  | 3,921                                | 8,474  |
| J   | 2,223  | 106                                  | 980  | 56,426   | 2,687                                | 24,986   | 76,160  | 3,627                                | 13,126   |
| J   | 1,444  | 69                                   | 818  | 62,506   | 2,976                                | 37,372   | 60,576  | 2,885                                | 14,001   |
| A   | 1,078  | 49                                   | 645  | 71,344   | 3,243                                | 41,184   | 85,269  | 3,876                                | 14,625   |
| S   | 1,482  | 71                                   | 832  | 78,105   | 3,719                                | 43,401   | 108,895   | 5,185                                | 15,615   |
| O   | 2,010  | 101                                  | 1,297  | 71,449   | 3,572                                | 53,265   | 90,499  | 4,525                                | 19,344   |
| N   | 2,302  | 105                                  | 1,249  | 70,427   | 3,201                                | 55,363   | 115,919   | 5,269                                | 14,944   |
| D   | 1,934  | 92                                   | 1,312  | 78,881   | 3,756                                | 49,882   | 67,017  | 3,191                                | 15,789   |
| 1994 J  | 2,140  | 107                                  | 1,429  | 74,717   | 3,736                                | 57,765   | 102,951   | 5,148                                | 23,698   |
| F   | 1,140  | 57                                   | 545  | 120,477  | 6,024                                | 62,115   | 123,169   | 6,158                                | 24,280   |
| M   | 1,030  | 45                                   | 315  | 190,244  | 8,271                                | 69,282   | 134,692   | 5,856                                | 18,856   |
| A   | 275  | 14                                   | 95   | 143,830  | 7,192                                | 67,569   | 138,062   | 6,903                                | 25,425   |
| M   | 210  | 10                                   | 165  | 161,227  | 7,677                                | 67,036   | 157,056   | 7,479                                | 31,554   |
| J   | 235  | 11                                   | 100  | 196,503  | 8,932                                | 68,222   | 130,082   | 5,913                                | 24,138   |
| J   | 340  | 17                                   | 365  | 129,525  | 6,476                                | 75,172   | 95,421  | 4,771                                | 26,250   |
| A   | 410  | 19                                   | 340  | 174,011  | 7,910                                | 85,573   | 154,871   | 7,040                                | 27,935   |
| S   | 310  | 15                                   | 295  | 192,943  | 9,188                                | 74,915   | 124,301   | 5,919                                | 25,591   |
| O   | 1,997  | 100                                  | 1,824  | 134,309  | 6,715                                | 81,201   | 116,412   | 5,821                                | 26,466   |
| N   | 2,565  | 117                                  | 2,897  | 166,324  | 7,560                                | 108,052  | 122,085   | 5,549                                | 32,819   |
| D   | 1,520  | 76                                   | 1,718  | 234,866  | 11,743                               | 83,872   | 97,441  | 4,872                                | 20,740   |
| 1994 O 7  | 20   | 4                                    | 305  | 33,543   | 6,709                                | 75,623   | 27,625  | 5,525                                | 29,617   |
| 14  | 90   | 23                                   | 370  | 28,293   | 7,073                                | 77,543   | 21,987  | 5,497                                | 28,428   |
| 21  | 1,380  | 276                                  | 1,447  | 40,201   | 8,040                                | 75,517   | 42,120  | 8,424                                | 29,380   |
| 28  | 432  | 86                                   | 1,814  | 28,314   | 5,663                                | 80,169   | 23,268  | 4,654                                | 29,085   |
| N 4   | 883  | 177                                  | 2,622  | 33,774   | 6,755                                | 87,611   | 26,375  | 5,275                                | 28,294   |
| 11  | 436  | 87                                   | 2,768  | 29,669   | 5,934                                | 88,451   | 16,951  | 3,390                                | 27,924   |
| 18  | 405  | 81                                   | 2,281  | 40,225   | 8,045                                | 94,542   | 30,119  | 6,024                                | 28,141   |
| 25  | 461  | 92                                   | 2,542  | 34,861   | 6,972                                | 96,652   | 27,396  | 5,479                                | 28,739   |
| D 2   | 565  | 113                                  | 2,907  | 66,038   | 13,208                               | 114,108  | 30,464  | 6,093                                | 31,486   |
| 9   | 275  | 55                                   | 3,012  | 80,145   | 16,029                               | 126,679  | 42,633  | 8,527                                | 31,359   |
| 16  | 425  | 85                                   | 3,007  | 77,895   | 15,579                               | 109,428  | 30,687  | 6,137                                | 23,113   |
| 23  | 605  | 121                                  | 2,028  | 32,753   | 6,551                                | 87,182   | 13,972  | 2,794                                | 21,421   |
| 30  | 105  | 35                                   | 1,718  | 10,180   | 3,393                                | 83,872   | 2,417   | 806                                  | 20,740   |





Millions of dollars    En millions de dollars

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Seasonally adjusted at annual rates |  |                                |                                    | Données désaisonnalisées, chiffres annuels |  |                   |   |  |   |   |                          |  |                   | Surplus or deficit (-)<br>Excédent ou déficit (-) |          |
|--|-------------------------------------|--|--------------------------------|------------------------------------|--|--|-------------------|---|--|---|---|--------------------------|--|-------------------|---|----------|
|  | Revenues                            |  |                                | Recettes                           | Expenditures                               |  |                   |   |  |   |   |                          |  |                   |   | Dépenses |
|  | Direct taxes on:<br>Impôts directs  |  |                                | Indirect taxes<br>Impôts indirects | Investment income<br>Revenus de placements | Capital consumption allowance<br>Provisions pour consommation du capital | Total<br>Total    | Current and capital expenditures on goods and services<br>Dépenses courantes en biens et en services et dépenses en immobilisations | Transfers to persons and non-residents<br>Transferts aux particuliers et aux non-résidents | Transfers to provincial and local governments<br>Transferts aux administrations provinciales et locales | Interest on public debt<br>Service de la dette publique | Subsidies<br>Subventions | Capital assistance<br>Subventions d'équipement | Total<br>Total    |   |          |
|  | Persons<br>Particuliers             | Corporations and government business enterprises<br>Sociétés et entreprises commerciales publiques | Non-residents<br>Non-résidents |                                    |  |  |                   |   |  |   |   |                          |  |                   |   |          |
|  | D20173<br>+D20178                   | D20174   | D20176                         | D20177                             | D20179                                     | D20191   | D20172<br>+D20191 | D20181<br>+D20192   | D20183<br>+D20186  | D20187<br>+D20188   | D20189  | D20184                   | D20185   | D20180<br>+D20192 | D20193  |          |
| 1972                                   | 9,292                               | 2,902  | 287                            | 5,122                              | 1,700                                      | 280  | 19,583            | 5,996   | 6,465  | 4,558   | 2,253   | 596                      | 244  | 20,113            | -530  |          |
| 1973                                   | 10,868                              | 3,645  | 322                            | 5,839                              | 1,835                                      | 311  | 22,821            | 6,721   | 7,327  | 4,808   | 2,518   | 738                      | 278  | 22,391            | 430   |          |
| 1974                                   | 13,556                              | 5,014  | 431                            | 8,497                              | 2,121                                      | 371  | 29,989            | 8,169   | 9,111  | 6,168   | 2,963   | 2,064                    | 248  | 28,723            | 1,265   |          |
| 1975                                   | 15,244                              | 5,382  | 465                            | 7,972                              | 2,323                                      | 440  | 31,827            | 9,448   | 11,214   | 7,672   | 3,707   | 3,294                    | 320  | 35,655            | -3,828  |          |
| 1976                                   | 18,057                              | 5,061  | 504                            | 8,725                              | 2,636                                      | 500  | 35,482            | 10,786  | 12,072   | 8,525   | 4,520   | 2,501                    | 418  | 38,822            | -3,339  |          |
| 1977                                   | 18,052                              | 5,134  | 534                            | 9,228                              | 3,145                                      | 572  | 36,666            | 12,323  | 13,723   | 9,966   | 5,104   | 2,364                    | 539  | 44,019            | -7,353  |          |
| 1978                                   | 17,728                              | 5,742  | 582                            | 9,852                              | 3,746                                      | 640  | 38,291            | 13,185  | 15,650   | 10,875  | 6,412   | 2,400                    | 610  | 49,131            | -10,840   |          |
| 1979                                   | 20,275                              | 6,865  | 754                            | 10,772                             | 4,033                                      | 726  | 43,426            | 13,605  | 15,415   | 11,756  | 8,082   | 3,338                    | 606  | 52,802            | -9,377  |          |
| 1980                                   | 23,481                              | 8,408  | 994                            | 12,256                             | 4,716                                      | 810  | 50,665            | 14,896  | 17,278   | 12,831  | 9,901   | 5,646                    | 775  | 61,326            | -10,661   |          |
| 1981                                   | 29,249                              | 9,316  | 1,111                          | 18,998                             | 5,438                                      | 923  | 65,036            | 17,430  | 19,548   | 14,092  | 13,753  | 6,636                    | 900  | 72,360            | -7,325  |          |
| 1982                                   | 32,158                              | 9,218  | 1,178                          | 17,586                             | 4,984                                      | 993  | 66,117            | 20,134  | 25,441   | 15,852  | 16,678  | 5,779                    | 2,562  | 86,447            | -20,330   |          |
| 1983                                   | 35,486                              | 9,541  | 1,044                          | 16,307                             | 6,205                                      | 1,056  | 69,638            | 21,072  | 29,252   | 17,645  | 17,416  | 5,664                    | 3,597  | 94,645            | -25,007   |          |
| 1984                                   | 37,583                              | 11,319   | 1,101                          | 18,127                             | 7,233                                      | 1,154  | 76,516            | 23,643  | 31,246   | 19,904  | 20,904  | 7,475                    | 3,370  | 106,542           | -30,026   |          |
| 1985                                   | 42,738                              | 11,586   | 1,068                          | 18,887                             | 7,732                                      | 1,236  | 83,247            | 25,595  | 33,347   | 21,739  | 24,624  | 6,353                    | 2,981  | 114,639           | -31,392   |          |
| 1986                                   | 49,027                              | 10,300   | 1,676                          | 21,167                             | 8,207                                      | 1,294  | 91,672            | 25,806  | 34,955   | 21,095  | 26,113  | 4,876                    | 2,448  | 115,293           | -23,621   |          |
| 1987                                   | 53,972                              | 11,868   | 1,215                          | 23,686                             | 8,730                                      | 1,336  | 100,806           | 26,231  | 36,391   | 22,696  | 27,809  | 6,476                    | 1,898  | 121,501           | -20,694   |          |
| 1988                                   | 59,770                              | 11,857   | 1,670                          | 25,877                             | 10,157                                     | 1,426  | 110,758           | 27,871  | 38,486   | 24,697  | 31,694  | 5,592                    | 1,588  | 129,929           | -19,172   |          |
| 1989                                   | 63,053                              | 12,791   | 1,534                          | 28,708                             | 11,325                                     | 1,515  | 118,926           | 30,100  | 40,378   | 25,532  | 37,370  | 5,007                    | 1,602  | 139,989           | -21,062   |          |
| 1990                                   | 73,332                              | 11,640   | 1,717                          | 26,534                             | 12,352                                     | 1,589  | 127,165           | 32,847  | 45,297   | 26,865  | 41,819  | 4,843                    | 1,492  | 153,163           | -25,998   |          |
| 1991                                   | 76,398                              | 10,134   | 1,509                          | 30,193                             | 12,678                                     | 1,537  | 132,450           | 33,494  | 52,435   | 27,607  | 41,491  | 7,003                    | 1,428  | 163,459           | -31,009   |          |
| 1992                                   | 80,047                              | 9,359  | 1,567                          | 31,635                             | 12,739                                     | 1,553  | 136,900           | 34,612  | 55,978   | 29,641  | 38,803  | 5,542                    | 1,297  | 165,873           | -28,973   |          |
| 1993                                   | 79,988                              | 10,396   | 1,641                          | 31,318                             | 12,506                                     | 1,597  | 137,447           | 35,962  | 59,193   | 31,182  | 38,334  | 4,733                    | 776  | 170,181           | -32,734   |          |
| 1988 III                               | 59,912                              | 12,760   | 1,584                          | 26,616                             | 10,584                                     | 1,440  | 112,896           | 28,232  | 38,252   | 24,316  | 32,528  | 6,488                    | 1,100  | 130,916           | -18,020   |          |
|  | 60,156                              | 11,024   | 1,788                          | 26,500                             | 10,900                                     | 1,468  | 111,836           | 28,304  | 39,528   | 25,800  | 33,152  | 5,916                    | 1,500  | 134,200           | -22,364   |          |
| 1989 I                                 | 59,376                              | 14,092   | 2,268                          | 27,664                             | 10,332                                     | 1,488  | 115,220           | 29,128  | 39,680   | 24,328  | 35,068  | 4,856                    | 1,724  | 134,784           | -19,564   |          |
|  | 64,108                              | 13,348   | 1,304                          | 28,788                             | 11,216                                     | 1,504  | 120,268           | 30,156  | 40,228   | 25,912  | 37,272  | 5,812                    | 2,332  | 141,712           | -21,444   |          |
|  | 64,116                              | 11,932   | 1,352                          | 29,656                             | 12,000                                     | 1,524  | 120,580           | 30,816  | 40,276   | 25,660  | 38,196  | 4,832                    | 1,220  | 141,000           | -20,420   |          |
|  | 64,544                              | 11,828   | 1,224                          | 28,704                             | 11,728                                     | 1,544  | 119,572           | 30,280  | 41,312   | 26,204  | 38,892  | 4,532                    | 1,144  | 142,364           | -22,792   |          |
| 1990 I                                 | 68,696                              | 12,320   | 1,764                          | 30,620                             | 11,128                                     | 1,580  | 126,108           | 31,992  | 45,492   | 25,888  | 40,080  | 4,396                    | 1,508  | 149,356           | -23,248   |          |
|  | 77,300                              | 11,632   | 2,196                          | 30,528                             | 12,312                                     | 1,588  | 135,556           | 31,700  | 43,024   | 25,340  | 41,400  | 4,892                    | 1,812  | 148,168           | -12,612   |          |
|  | 73,448                              | 11,696   | 1,548                          | 28,652                             | 12,652                                     | 1,592  | 129,588           | 33,596  | 44,260   | 28,428  | 42,596  | 4,740                    | 1,324  | 154,944           | -25,356   |          |
|  | 73,828                              | 10,928   | 1,368                          | 16,468                             | 13,288                                     | 1,596  | 117,476           | 34,068  | 48,392   | 27,768  | 43,156  | 5,336                    | 1,328  | 160,048           | -42,572   |          |
| 1991 I                                 | 74,400                              | 10,440   | 1,348                          | 29,244                             | 12,000                                     | 1,544  | 128,976           | 32,260  | 48,168   | 26,236  | 42,412  | 6,572                    | 1,676  | 157,324           | -28,348   |          |
|  | 73,440                              | 10,304   | 1,364                          | 30,440                             | 12,524                                     | 1,540  | 129,612           | 34,148  | 53,444   | 26,592  | 41,484  | 7,296                    | 1,492  | 164,456           | -34,844   |          |
|  | 77,528                              | 9,916  | 1,732                          | 30,300                             | 13,016                                     | 1,536  | 134,028           | 33,736  | 53,848   | 28,376  | 41,496  | 8,240                    | 1,300  | 166,996           | -32,968   |          |
|  | 80,148                              | 9,884  | 1,588                          | 30,772                             | 13,156                                     | 1,528  | 137,076           | 33,812  | 54,200   | 29,184  | 40,592  | 5,896                    | 1,252  | 164,936           | -27,860   |          |
| 1992 I                                 | 84,728                              | 8,648  | 2,024                          | 32,504                             | 12,840                                     | 1,528  | 142,272           | 34,752  | 54,804   | 29,452  | 39,840  | 6,520                    | 1,096  | 166,464           | -24,192   |          |
|  | 80,040                              | 9,324  | 1,444                          | 31,296                             | 12,876                                     | 1,540  | 136,520           | 34,296  | 54,236   | 28,448  | 39,324  | 6,744                    | 1,356  | 164,404           | -27,884   |          |
|  | 77,808                              | 9,716  | 1,116                          | 31,412                             | 13,416                                     | 1,556  | 135,024           | 34,348  | 57,664   | 29,832  | 38,004  | 4,676                    | 1,172  | 165,696           | -30,672   |          |
|  | 77,664                              | 9,740  | 1,688                          | 31,332                             | 11,828                                     | 1,588  | 133,840           | 35,052  | 57,176   | 30,816  | 38,060  | 4,252                    | 1,564  | 166,920           | -33,080   |          |
| 1993 I                                 | 80,508                              | 10,360   | 1,680                          | 30,920                             | 12,516                                     | 1,588  | 137,572           | 36,196  | 59,272   | 34,856  | 38,996  | 5,076                    | 452  | 174,848           | -37,276   |          |
|  | 80,616                              | 10,444   | 1,568                          | 30,336                             | 12,748                                     | 1,596  | 137,308           | 35,860  | 59,468   | 27,012  | 38,396  | 5,112                    | 1,004  | 166,852           | -29,544   |          |
|  | 77,768                              | 10,412   | 1,536                          | 31,260                             | 12,780                                     | 1,600  | 135,356           | 35,716  | 58,880   | 30,840  | 37,912  | 4,400                    | 848  | 168,596           | -33,240   |          |
|  | 81,080                              | 10,368   | 1,780                          | 32,736                             | 11,984                                     | 1,604  | 139,552           | 36,080  | 59,156   | 32,056  | 38,048  | 4,356                    | 796  | 170,492           | -30,940   |          |
| 1994 I                                 | 77,180r                             | 11,268r  | 2,576r                         | 32,176r                            | 11,648                                     | 1,612r   | 136,460r          | 35,572r   | 58,736r  | 27,052r   | 36,808r   | 4,608r                   | 896r   | 163,672r          | -27,212r  |          |
|  | 80,932r                             | 11,956r  | 1,852r                         | 31,244r                            | 12,992r                                    | 1,620r   | 140,596r          | 35,072r   | 57,112r  | 29,732r   | 40,380r   | 5,164r                   | 1,080  | 168,540r          | -27,944r  |          |
|  | 84,456                              | 12,860   | 1,152                          | 31,624                             | 13,060                                     | 1,624  | 144,776           | 34,536  | 56,396   | 30,024  | 40,612  | 4,196                    | 608  | 166,372           | -21,596   |          |

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

| Fiscal year, calendar, quarter and month<br>Exercice financier, trimestre ou mois civil | Net Canadian dollar financing requirement    Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens   |  |   |                              |  |             |   |  |   |  |                 |             |   |        | Requirements for foreign exchange transactions<br>Besoins de financement des opérations de change | Total Total |
|---|--|--|---|------------------------------|--|-------------|---|--|---|--|-----------------|-------------|---|--------|---|-------------|
|   | Excluding foreign exchange transactions    Non compris le financement des opérations de change |  |   |                              |  |             |   |  |   |  |                 |             |   |        |   |             |
|   | Budgetary transactions    Opérations budgétaires   |  |   |                              |  |             |   | Non-budgetary transactions    Opérations non budgétaires       |   |  |                 | Total Total |   |        |   |             |
|   | Revenue    Recettes  | Corporate income tax<br>Impôt sur les bénéfices des sociétés | Unemployment insurance contributions<br>Cotisations à l'assurance-chômage | Other taxes<br>Autres impôts | Non-tax revenue<br>Recettes non fiscales | Total Total | Total budgetary expenditures<br>Ensemble des dépenses budgétaires | Budgetary surplus or deficit<br>Excédent ou déficit budgétaire | Net loans, investments and advances<br>Prêts, dotations en capital et avances (net) | Specified purpose accounts<br>Comptes à fins déterminées | Other<br>Autres |             | Total non-budgetary source or requirement<br>Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires |        |   |             |
| 1984/85   | 29,254   | 9,379  | 7,553   | 19,305                       | 5,565                                    | 71,056      | 109,493   | -38,437R   | 636   | 5,100  | 2,877           | 8,613       | -29,824   | 2,423  | -27,401   |             |
| 1985/86   | 33,008   | 9,210  | 8,719   | 20,670                       | 5,326                                    | 76,933      | 111,528   | -34,595R   | 27  | 5,186  | -1,128          | 4,085       | -30,510   | 5,626  | -24,884   |             |
| 1986/87   | 37,878   | 9,885  | 9,558   | 22,548                       | 6,062                                    | 85,931      | 116,673   | -30,742R   | 1,335   | 5,328  | 1,161           | 7,824       | -22,918   | -6,390 | -29,308   |             |
| 1987/88   | 45,125   | 10,878   | 10,425  | 24,310                       | 6,874                                    | 97,612      | 125,406   | -27,794R   | 1,127   | 6,766  | 1,052           | 8,945       | -18,849   | -7,149 | -25,998   |             |
| 1988/89   | 46,026   | 11,730   | 11,268  | 27,614                       | 7,429                                    | 104,067     | 132,840   | -28,773R   | 897   | 4,886  | 566             | 6,349       | -22,424   | -5,730 | -28,154   |             |
| 1989/90   | 51,895   | 13,021   | 10,738  | 29,742                       | 8,311                                    | 113,707     | 142,637   | -28,930R   | 995   | 6,418  | 987             | 8,400       | -20,530   | -697   | -21,227   |             |
| 1990/91   | 57,601   | 11,726   | 12,707  | 27,764                       | 9,555                                    | 119,353     | 151,353   | -32,000R   | 291   | 6,217  | 954             | 7,462       | -24,538   | -4,895 | -29,433   |             |
| 1991/92   | 61,222   | 9,359  | 15,394  | 26,730                       | 9,327                                    | 122,032     | 156,389   | -34,357R   | -233  | 5,483  | -2,693          | 2,557       | -31,800   | 941    | -30,859   |             |
| 1992/93   | 58,283   | 7,206  | 17,535  | 27,542                       | 9,814                                    | 120,380     | 161,401   | -41,021R   | 188   | 5,653  | 683             | 6,524       | -34,497   | 7,713  | -26,784   |             |
| 1993/94   | 51,051   | 9,819  | 18,233  | 28,229                       | 8,652                                    | 115,984     | 157,996   | -42,012R   | 430   | 6,242  | 5,490           | 12,162      | -29,850   | 3,131  | -26,719   |             |
| 1991 III  | 14,587   | 2,050  | 4,053   | 7,015                        | 1,261                                    | 28,966      | 37,615  | -8,649   | 805   | 610  | 366             | 1,781       | -6,868  | -1,253 | -8,121  |             |
| 1991 IV   | 14,952   | 1,855  | 4,204   | 7,118                        | 1,560                                    | 29,689      | 38,517  | -8,828   | -408  | 2,140  | -2,809          | -1,077      | -9,905  | 4,421  | -5,484  |             |
| 1992 I  | 16,722   | 3,364  | 3,937   | 6,551                        | 4,405                                    | 34,979      | 40,751  | -5,772   | -231  | 15   | 3,020           | 2,804       | -2,968  | -3,709 | -6,677  |             |
| 1992 II   | 15,829   | 1,215  | 4,522   | 5,410                        | 983                                      | 27,959      | 37,025  | -9,066   | -609  | 32   | -1,548          | -2,125      | -11,191   | 2,761  | -8,430  |             |
| 1992 III  | 13,141   | 1,577  | 4,712   | 7,285                        | 1,530                                    | 28,245      | 38,060  | -9,815   | 36  | -2,454   | 4,045           | 1,627       | -8,188  | 1,293  | -6,895  |             |
| 1992 IV   | 15,411   | 1,963  | 4,275   | 7,593                        | 1,456                                    | 30,698      | 39,054  | -8,356   | -1,080  | 1,978  | -3,321          | -2,423      | -10,779   | 6,252  | -4,527  |             |
| 1993 I  | 15,196   | 3,085  | 4,213   | 6,106                        | 4,938                                    | 33,538      | 41,054  | -7,516   | 956   | 5,606  | -2,942          | 3,620       | -3,896  | -2,605 | -6,501  |             |
| 1993 II   | 11,465   | 1,595  | 4,637   | 5,242                        | 1,147                                    | 24,086      | 36,409  | -12,323  | 354   | -627   | -865            | -1,138      | -13,461   | 901    | -12,560   |             |
| 1993 III  | 13,264   | 1,670  | 4,803   | 7,486                        | 1,289                                    | 28,512      | 36,924  | -8,412   | 561   | 3,277  | -519            | 3,319       | -5,093  | 1,606  | -3,487  |             |
| 1993 IV   | 15,148   | 1,988  | 4,315   | 7,434                        | 1,493                                    | 30,378      | 38,413  | -8,035   | -66   | 1,736  | -2,552          | -882        | -8,917  | 3,220  | -5,697  |             |
| 1994 I  | 11,521   | 4,171  | 4,566   | 7,044                        | 3,915                                    | 31,217      | 37,859  | -6,642   | -147  | 961  | 3,551           | 4,365       | -2,277  | -2,612 | -4,889  |             |
| 1994 II   | 13,121R  | 2,243R   | 4,866   | 5,573R                       | 1,014                                    | 26,817R     | 36,558  | -9,741R  | -431  | 1,779R   | -4,206          | -2,858R     | -12,599R  | 1,657  | -10,942R  |             |
| 1994 III  | 14,677R  | 2,458R   | 5,041R  | 7,210R                       | 1,392R                                   | 30,778R     | 36,978R   | -6,200R  | 560R  | 2,692R   | -1,412R         | 1,840R      | -4,360R   | -614R  | -4,974R   |             |
| 1992 Q  | 4,092  | 545  | 1,471   | 1,803                        | 828                                      | 8,739       | 12,715  | -3,976   | 195   | -270   | 916             | 841         | -3,135  | 1,502  | -1,633  |             |
| 1992 N  | 4,731  | 663  | 1,463   | 3,143                        | 361                                      | 10,361      | 12,999  | -2,638   | 104   | 147  | -1,332          | -1,081      | -3,719  | 4,530  | 811   |             |
| 1992 D  | 6,588  | 755  | 1,341   | 2,647                        | 267                                      | 11,598      | 13,340  | -1,742   | -1,379  | 2,101  | -2,905          | -2,183      | -3,925  | 220    | -3,705  |             |
| 1993 J  | 4,988  | 617  | 1,206   | 1,306                        | 832                                      | 8,949       | 12,923  | -3,974   | 231   | 983  | 1,538           | 2,752       | -1,222  | -710   | -1,932  |             |
| 1993 F  | 4,913  | 819  | 1,499   | 1,899                        | 197                                      | 9,327       | 12,422  | -3,095   | 102   | 1,094  | -646            | 550         | -2,545  | 2,477  | -68   |             |
| 1993 M  | 5,295  | 1,649  | 1,508   | 2,901                        | 3,909                                    | 15,262      | 15,709  | -447   | 623   | 3,529  | -3,834          | 318         | -129  | -4,372 | -4,501  |             |
| 1993 A  | 2,725  | 266  | 1,512   | 614                          | 383                                      | 5,500       | 11,526  | -6,026   | 365   | -603   | 207             | -31         | -6,057  | -856   | -6,913  |             |
| 1993 M  | 4,785  | 525  | 1,533   | 2,307                        | 239                                      | 9,389       | 11,693  | -2,304   | -44   | 393  | 304             | 653         | -1,651  | 920    | -731  |             |
| 1993 J  | 3,955  | 804  | 1,592   | 2,321                        | 525                                      | 9,197       | 13,190  | -3,993   | 33  | -417   | -1,376          | -1,760      | -5,753  | 837    | -4,916  |             |
| 1993 A  | 4,040  | 623  | 1,602   | 1,785                        | 584                                      | 8,634       | 12,307  | -3,673   | 411   | -527   | 1,623           | 1,507       | -2,166  | -69    | -2,235  |             |
| 1993 S  | 3,780  | 824  | 1,598   | 3,252                        | 253                                      | 9,707       | 12,307  | -2,600   | -50   | 1,396  | -159            | 1,187       | -1,413  | 2,831  | 1,418   |             |
| 1993 O  | 5,444  | 223  | 1,603   | 2,449                        | 452                                      | 10,171      | 12,310  | -2,139   | 200   | 2,408  | -1,983          | 625         | -1,514  | -1,156 | -2,670  |             |
| 1993 N  | 4,373  | 501  | 1,500   | 1,867                        | 381                                      | 8,622       | 12,499  | -3,877   | 30  | -527   | 1,167           | 670         | -3,207  | 500    | -2,707  |             |
| 1993 D  | 4,671  | 800  | 1,427   | 2,953                        | 329                                      | 10,180      | 12,216  | -2,036   | -487  | 773  | -1,616          | -1,330      | -3,366  | 1,295  | -2,071  |             |
|   | 6,104  | 687  | 1,388   | 2,614                        | 783                                      | 11,576      | 13,698  | -2,122   | 391   | 1,490  | -2,103          | -222        | -2,344  | 1,425  | -919  |             |
| 1994 J  | 5,174  | 976  | 1,449   | 1,725                        | 351                                      | 9,675       | 12,059  | -2,384   | 18  | 439  | 1,419           | 1,876       | -508  | -5,049 | -5,557  |             |
| 1994 F  | 3,742  | 1,091  | 1,555   | 2,676                        | 122                                      | 9,186       | 11,549  | -2,363   | -42   | -520   | 1,815           | 1,253       | -1,110  | 1,611  | 501   |             |
| 1994 M  | 2,605  | 2,104  | 1,562   | 2,643                        | 3,442                                    | 12,356      | 14,251  | -1,895   | -123  | 1,042  | 317             | 1,236       | -659  | 826    | 167   |             |
| 1994 A  | 3,639R   | 366R   | 1,581   | 486R                         | 276                                      | 6,348R      | 11,552  | -5,204R  | -257  | -571R  | -669            | -1,497R     | -6,701R   | 2,144  | -4,557R   |             |
| 1994 M  | 5,039R   | 867R   | 1,625   | 2,736R                       | 262                                      | 10,529R     | 12,161  | -1,632R  | -95   | 650R   | -93             | 462R        | -1,170R   | 792    | -378R   |             |
| 1994 J  | 4,443R   | 1,010R   | 1,660   | 2,351R                       | 476                                      | 9,940R      | 12,845  | -2,905R  | -79   | 1,700R   | -3,444          | -1,823R     | -4,728  | -1,279 | -6,007  |             |
| 1994 J  | 4,909R   | 968R   | 1,691   | 1,644R                       | 444                                      | 9,656R      | 12,354  | -2,698R  | 385   | 604R   | 975             | 1,964R      | -734R   | 196    | -538R   |             |
| 1994 A  | 4,177R   | 776R   | 1,678   | 2,898R                       | 410                                      | 9,939R      | 11,982  | -2,043R  | 56  | -549R  | 551R            | 58R         | -1,985R   | 1,263  | -722R   |             |
| 1994 S  | 5,591  | 714  | 1,672   | 2,668                        | 538                                      | 11,183      | 12,642  | -1,459   | 119   | 2,637  | -2,938          | -182        | -1,641  | -2,073 | -3,714  |             |
| 1994 O  | 4,494  | 839  | 1,692   | 2,227                        | 319                                      | 9,571       | 12,876  | -3,305   | 10  | 312  | 1,266           | 1,588       | -1,717  | -610   | -2,327  |             |

\*Comptes publics du gouvernement du Canada. Les données mensuelles sont tirées des Comptes publics du gouvernement du Canada, qui sont publiées par le gouvernement canadien sans la sanction du Vérificateur général. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. La somme des données trimestrielles ou mensuelles d'un exercice qui sont publiées sans la sanction du Vérificateur général ne correspond pas aux chiffres annuels vérifiés, qui sont tirés des Comptes publics.

\*Les données de l'exercice sont tirées des Comptes publics du Canada, tandis que les données mensuelles proviennent de l'Etat des opérations financières, qui est publié par le gouvernement canadien sans la sanction du Vérificateur général. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. La somme des données trimestrielles ou mensuelles d'un exercice qui sont publiées sans la sanction du Vérificateur général ne correspond pas aux chiffres annuels vérifiés, qui sont tirés des Comptes publics.



| Net Canadian dollar financing requirement<br>Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens | Canadian dollar financing requirement met by:<br>Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens                 |  |   |   |                 | Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts<br>Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement) |   |                |                                  |   |   |                |          | Year, quarter and month<br>Année, trimestre ou mois |
|--|---|--|---|---|-----------------|--|---|----------------|----------------------------------|---|---|----------------|----------|---|
|  | Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances<br>Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens | Increase in Canadian dollar securities outside government accounts<br>Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement) |   |   | Other<br>Autres | Bank of Canada<br>Banque du Canada   |   |                | General public<br>Public         |   |   |                |          |   |
|  |   | Treasury bills<br>Bons du Trésor   | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada |                 | Treasury bills<br>Bons du Trésor   | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Total<br>Total | Treasury bills<br>Bons du Trésor | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Total<br>Total |          |   |
|  |   |  |   |   |                 |  |   |                |                                  |   |   |                |          |   |
| 27,401   | 550   | 10,718   | 13,123                                      | 3,764   | -754            | 506  | -859  | -353           | 10,212                           | 13,982                                      | 3,764   | 27,957         | 1984/85  |   |
| 24,884   | 1,203   | 9,764  | 15,866                                      | 2,440   | -4,389          | 1,016  | -3,300                                      | -2,285         | 8,748                            | 19,166                                      | 2,440   | 30,355         | 1985/86  |   |
| 29,308   | 523   | 15,012   | 13,748                                      | -753  | 778             | 2,817  | 200   | 3,018          | 12,195                           | 13,548                                      | -753  | 24,989         | 1986/87  |   |
| 25,998   | 3,099   | 3,992  | 8,442                                       | 8,704   | 1,761           | 3,144  | -72   | 3,072          | 848                              | 8,514                                       | 8,704   | 18,066         | 1987/88  |   |
| 28,154   | -326  | 21,672   | 9,947                                       | -5,510  | 2,371           | -943   | 148   | -795           | 22,615                           | 9,799                                       | -5,510  | 26,904         | 1988/89  |   |
| 21,227   | 339   | 15,853   | 9,220                                       | -6,841  | 2,656           | 2,924  | -664  | 2,260          | 12,929                           | 9,884                                       | -6,841  | 15,971         | 1989/90  |   |
| 29,433   | 2,323   | 20,594   | 15,076                                      | -6,426  | -2,134          | 379  | -242  | 138            | 20,215                           | 15,318                                      | -6,426  | 29,108         | 1990/91  |   |
| 30,859   | 1,387   | 13,212   | 13,961                                      | 1,250   | 1,049           | 2,485  | -803  | 1,681          | 10,727                           | 14,764                                      | 1,250   | 26,741         | 1991/92  |   |
| 26,784   | -2,097  | 9,822  | 19,722                                      | -1,147  | 484             | -1,513   | -1,198                                      | -2,711         | 11,335                           | 20,920                                      | -1,147  | 31,108         | 1992/93  |   |
| 26,719   | 731   | 4,013  | 27,329                                      | -3,018  | -2,336          | 6,678  | -1,357                                      | 5,320          | -2,665                           | 28,686                                      | -3,018  | 23,004         | 1993/94  |   |
| 8,121  | -1,811  | 6,040  | 4,045                                       | -399  | 246             | -489   | 86  | -402           | 6,529                            | 3,959                                       | -399  | 10,089         | 1991 III |   |
| 5,484  | -742  | -2,716   | 5,600                                       | 3,037   | 305             | 115  | -184  | -69            | -2,831                           | 5,784                                       | 3,037   | 5,989          | 1991 IV  |   |
| 6,677  | 2,235   | 4,858  | 765   | -802  | -379            | 1,778  | -389  | 1,389          | 3,080                            | 1,154                                       | -802  | 3,432          | 1992 I   |   |
| 8,430  | -594R   | 6,235  | 2,940                                       | -801  | 650R            | -1,252   | -188  | -1,440         | 7,487                            | 3,128                                       | -801  | 9,814          | 1992 II  |   |
| 6,895  | -2,195R   | 2,799  | 6,857                                       | -525  | -41R            | 4,008  | -397  | 3,611          | -1,209                           | 7,254                                       | -525  | 5,520          | 1992 III |   |
| 4,527  | 1,865R  | -1,946   | 3,503                                       | 1,268   | -163R           | -2,993   | -332  | -3,325         | 1,047                            | 3,835                                       | 1,268   | 6,151          | 1992 IV  |   |
| 6,501  | -1,173R   | 2,734  | 6,422                                       | -1,089  | -393R           | -1,276   | -281  | -1,557         | 4,010                            | 6,703                                       | -1,089  | 9,623          | 1993 I   |   |
| 12,560   | 1,350R  | 6,092  | 5,328                                       | -697  | 487R            | 2,987  | -513  | 2,474          | 3,105                            | 5,841                                       | -697  | 8,249          | 1993 II  |   |
| 3,487  | 352R  | -2,699   | 5,939                                       | -490  | 385R            | 1,554  | -304  | 1,250          | -4,253                           | 6,243                                       | -490  | 1,500          | 1993 III |   |
| 5,697  | -1,889R   | 403  | 8,057                                       | -883  | 9R              | -897   | -259  | -1,156         | 1,300                            | 8,316                                       | -883  | 8,733          | 1993 IV  |   |
| 4,889  | 930R  | 217  | 8,005                                       | -948  | -3,315R         | 3,034  | -281  | 2,752          | -2,817                           | 8,286                                       | -948  | 4,522          | 1994 I   |   |
| 10,942R  | 1,439R  | 1,522  | 9,381                                       | -1,656  | 256R            | 140  | -174  | -33            | 1,382                            | 9,555                                       | -1,656  | 9,280          | 1994 II  |   |
| 4,974R   | -815R   | -2,174   | 11,360R                                     | -908R   | -2,489R         | -3,098   | -16   | -3,113         | 924                              | 11,376R                                     | -908R   | 11,392R        | 1994 III |   |
| 1,633  | 746   | -1,601   | 2,768                                       | -302  | 22              | -3,405   | 323   | -3,083         | 1,804                            | 2,445                                       | -302  | 3,948          | 1992 O   |   |
| -811   | -270  | -3,106   | 683   | 2,224   | -342            | 210  | -446  | -234           | -3,316                           | 1,129                                       | 2,224   | 36             | 1992 N   |   |
| 3,705  | 1,389   | 2,761  | 52  | -654  | 157             | 202  | -209  | -8             | 2,559                            | 261   | -654  | 2,167          | 1992 D   |   |
| 1,932  | 834   | -1,711   | 3,191                                       | -179  | -203            | -1,048   | -   | -1,048         | -663                             | 3,191                                       | -179  | 2,348          | 1993 J   |   |
| 68   | -372  | 306  | 667   | -514  | -19             | -926   | -275  | -1,201         | 1,232                            | 942   | -514  | 1,660          | 1993 F   |   |
| 4,501  | -1,635  | 4,139  | 2,564                                       | -396  | -171            | 698  | -6  | 692            | 3,441                            | 2,570                                       | -396  | 5,615          | 1993 M   |   |
| 6,913  | 1,303   | 3,856  | 1,981                                       | -265  | 38              | 2,188  | -29   | 2,160          | 1,668                            | 2,010                                       | -265  | 3,412          | 1993 A   |   |
| 731  | -782  | -67  | 1,559                                       | -218  | 239             | -412   | -217  | -630           | 345                              | 1,776                                       | -218  | 1,904          | 1993 M   |   |
| 4,916  | 829   | 2,303  | 1,788                                       | -214  | 210             | 1,211  | -267  | 944            | 1,092                            | 2,055                                       | -214  | 2,933          | 1993 J   |   |
| 2,235  | -905  | 153  | 1,711                                       | -192  | 1,468           | -409   | -134  | -542           | 562                              | 1,845                                       | -192  | 2,216          | 1993 J   |   |
| -1,418   | -650  | -1,996   | 1,803                                       | -141  | -434            | 655  | -   | 654            | -2,651                           | 1,803                                       | -141  | -990           | 1993 A   |   |
| 2,670  | 1,907   | -856   | 2,425                                       | -157  | -649            | 1,308  | -170  | 1,138          | -2,164                           | 2,595                                       | -157  | 274            | 1993 S   |   |
| 2,707  | -1,823  | 3,827  | 974   | -286  | 15              | -1,140   | -191  | -1,331         | 4,967                            | 1,165                                       | -286  | 5,846          | 1993 O   |   |
| 2,071  | 820   | -403   | 1,856                                       | -93   | -109            | 6  | -3  | 3              | -409                             | 1,859                                       | -93   | 1,357          | 1993 N   |   |
| 919  | -886  | -3,021   | 5,227                                       | -504  | 103             | 237  | -65   | 172            | -3,258                           | 5,292                                       | -504  | 1,530          | 1993 D   |   |
| 5,557  | 2,445   | 1,692  | 1,921                                       | -233  | -268            | 1,546  | 25  | 1,571          | 146                              | 1,896                                       | -233  | 1,809          | 1994 J   |   |
| -501   | -953  | -496   | 4,245                                       | -409  | -2,888          | 1,355  | -208  | 1,147          | -1,851                           | 4,453                                       | -409  | 2,193          | 1994 F   |   |
| -167   | -562  | -979   | 1,839                                       | -306  | -159            | 133  | -98   | 34             | -1,112                           | 1,937                                       | -306  | 520            | 1994 M   |   |
| 4,557R   | 647   | 1,598  | 2,797                                       | -687  | 202R            | -1,683   | -68   | -1,751         | 3,281                            | 2,865                                       | -687  | 5,458          | 1994 A   |   |
| 378R   | -308  | -901   | 2,037                                       | -504  | 54R             | 667  | -62   | 606            | -1,568                           | 2,099                                       | -504  | 26             | 1994 M   |   |
| 6,007  | 1,100   | 825  | 4,547                                       | -465  | -               | 1,156  | -44   | 1,112          | -331                             | 4,591                                       | -465  | 3,796          | 1994 J   |   |
| 538R   | -1,014  | -1,497   | 6,175                                       | -524  | -2,602R         | -1,423   | -41   | -1,464         | -74                              | 6,216                                       | -524  | 5,618          | 1994 J   |   |
| 722R   | 189   | -2,642   | 3,507                                       | -206  | -126R           | -1,673   | 50  | -1,623         | -969                             | 3,457                                       | -206  | 2,281R         | 1994 A   |   |
| 3,714R   | 10R   | 1,965  | 1,678R                                      | -178R   | 239R            | -2   | -25   | -26            | 1,967                            | 1,703R                                      | -178R   | 3,493R         | 1994 S   |   |
| 2,327R   | 25R   | 3,369R   | -688R                                       | -369R   | -10R            | 1,489R   | 14R   | 1,503R         | 1,880R                           | -702R                                       | -369R   | 809R           | 1994 O   |   |

Millions of Canadian dollars, par. value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

| Issue or<br>date<br>(year, month, day)<br>Date d'émission<br>ou de<br>remboursement<br>(année, mois, jour) | Amount<br>new<br>issues<br>Emissions<br>brutes | Montant<br>retirements<br>Rembourse-<br>ments<br>bruts | Net new<br>issues<br>Émissions<br>nettes | Details of gross new issues<br>Final maturity<br>date (year, month, day)<br>Date de<br>l'échéance<br>finale<br>(année, mois, jour) | Description des émissions brutes<br>Amount*<br>Montant* | Coupon<br>rate %<br>Taux<br>de<br>l'emprunt | Issue<br>prices %<br>Prix<br>d'émission,<br>en % | Yield<br>to final<br>maturity %<br>Taux de<br>rendement<br>à l'échéance<br>finale | Coverage<br>ratio at<br>auction<br>Taux de<br>couverture à<br>l'adjudication | Details of gross retirements<br>Final maturity<br>date (year, month, day)<br>Date de<br>l'échéance<br>finale<br>(année, mois, jour) | Description des remboursements bruts<br>Amount*<br>Montant* | Coupon<br>rate %<br>Taux<br>de<br>l'emprunt |
|--|--|--|--|--|---|---|--|---|--|---|---|---|
|  | B2491 <sup>M</sup>                             | B2494 <sup>M</sup>                                     |  |  |   |   |  |   |  |   |   |   |
| 1993-12-1  | 2,700  |  | 2,700                                    | 1999-3-1<br>2021-12-1 (b)  | 2,100<br>600  | 5 3/4<br>4 1/4                              | 98.980<br>102.500                                | 5.977<br>4.099  | 2.3  |   |   |   |
| 1993-12-6<br>12-15<br>12-29<br>12-31   | 2,500<br>2,300<br>1                            | 1,400<br>850   | -1,400<br>1,650<br>2,300<br>1            | 1996-3-15<br>1999-3-1<br>2019-12-31  | 2,500<br>2,300<br>1                                     | 4 3/4<br>5 3/4<br>10.186                    | 99.585<br>99.177                                 | 4.944<br>5.935  | 2.2<br>2.1   | 1993-12-6<br>1993-12-15   | 1,400<br>850  | -<br>11 1/2                                 |
| 1994-1-14<br>2-1   | 2,000<br>1,500                                 | 2,600  | 2,000<br>-1,100                          | 2004-6-1<br>2023-6-1   | 2,000<br>1,500  | 6 1/2<br>8                                  | 98.709<br>111.156                                | 6.673<br>7.090  | 2.1<br>2.2   | 1994-2-1<br>1994-2-1  | 250<br>2,350  | 8 3/4<br>10 1/4                             |
| 2-10<br>2-15<br>2-22<br>3-1  | 2,643<br>2,000<br>600<br>2,300                 |  | 2,643<br>2,000<br>600<br>800             | 1999-2-15<br>2004-6-1<br>2021-12-1 (b)<br>1999-3-1   | 2,643 <sup>us</sup><br>2,000<br>600<br>2,300            | 6 1/2<br>4 1/4<br>5 3/4                     | 99.770<br>100.158<br>114.750<br>99.521           | 9.770<br>6.477<br>3.423<br>5.862  | 2.2  | 1994-3-1<br>1994-3-1<br>1994-3-6  | 800<br>700<br>1,600   | 8 1/4<br>12<br>11 1/2                       |
| 3-6<br>3-15<br>4-1   | 2,400<br>1,900                                 | 1,600<br>1,025   | -1,600<br>2,400<br>875                   | 1996-3-15<br>2004-6-1  | 2,400<br>1,900  | 4 3/4<br>6 1/2                              | 98.529<br>92.670                                 | 5.537<br>7.544  | 1.8<br>2.0   | 1994-4-1  | 1,025   | 13  |
| 4-15<br>5-2  | 2,000<br>1,200                                 |  | 2,000<br>1,200                           | 1999-9-1<br>2023-6-1   | 2,000<br>1,200  | 7 3/4<br>8                                  | 99.404<br>92.757                                 | 7.885<br>8.686  | 2.0<br>2.0   |   |   |   |
| 5-15<br>6-1  | 2,000<br>2,200                                 | 1,200  | 800<br>2,200                             | 2004-6-1<br>1999-9-1   | 2,000<br>2,200  | 6 1/2<br>7 3/4                              | 87.231<br>99.098                                 | 8.407<br>7.959  | 1.8<br>2.0   | 1994-5-15   | 1,200   | 13 3/4                                      |
| 6-15<br>6-21<br>6-30   | 2,500<br>400<br>1                              | 611  | 1,889<br>400<br>1                        | 1996-9-15<br>2021-12-1 (b)<br>2019-12-31   | 2,500<br>400<br>1                                       | 7 3/4<br>4 1/4<br>10.186                    | 99.771<br>96.100                                 | 7.854<br>4.499  | 2.0  | 1994-6-15   | 611   | 9 1/2                                       |
| 7-4<br>7-7<br>7-15   | 2,000<br>2,777<br>2,000                        |  | 2,000<br>2,777<br>1,350                  | 1999-9-1<br>1997-7-7<br>2004-12-1  | 2,000<br>2,777 <sup>us</sup><br>2,000                   | 7 3/4<br>6 1/2<br>9                         | 94.280<br>99.966<br>98.414                       | 9.161<br>6.513<br>9.238   | 2.1<br>2.2   | 1994-7-15<br>1994-7-15  | 100<br>250  | 7 3/4<br>13 1/2                             |
| 8-2<br>8-15<br>9-1   | 1,500<br>1,900<br>2,300                        |  | 1,500<br>1,900<br>2,300                  | 2025-6-1<br>2004-12-1<br>1999-9-1  | 1,500<br>1,900<br>2,300                                 | 9<br>9<br>7 3/4                             | 98.210<br>98.950<br>97.331                       | 9.173<br>9.156<br>8.415   | 2.1<br>2.1<br>2.0  |   |   |   |
| 9-15<br>10-1   | 3,100<br>2,300                                 | 3,500<br>3,000   | -400<br>-700                             | 1996-9-15<br>2021-12-1 (b)<br>2000-3-1   | 2,600<br>500<br>2,300                                   | 7 3/4<br>4 1/4<br>8 1/2                     | 100.031<br>93.250<br>99.392                      | 7.733<br>4.691<br>8.640   | 1.9  | 1994-9-15<br>1994-10-1<br>1994-10-1   | 3,500<br>525<br>175   | -<br>9 1/4<br>12 3/4                        |
| 11-1<br>11-15<br>12-1<br>12-15   | 1,400<br>1,900<br>2,000<br>2,800               | 2,600  | 1,400<br>1,900<br>2,000<br>200           | 2025-6-1<br>2004-12-1<br>2000-3-1<br>1997-3-15   | 1,400<br>1,900<br>2,000<br>2,300                        | 9<br>9<br>8 1/2<br>8                        | 96.364<br>98.373<br>98.992<br>99.782             | 9.361<br>9.251<br>8.738<br>8.098  | 1.8<br>2.1<br>1.8<br>2.1   | 1994-12-1<br>1994-12-15<br>1994-12-15   | 1,700<br>900  | 6 1/4<br>9 1/4<br>12 1/2                    |
| 12-31  | 1  |  | 1  | 2021-12-1 (b)<br>2019-12-31  | 500<br>1  | 4 1/4<br>10.186                             | 92.150   | 4.770   |  |   |   |   |

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund.  
(b) Real Return Bonds.  
(c) Floating rate notes (3-month LIBOR less 25 bps).

\* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat  
(b) Obligations à rendement réel  
(c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

|  |  |
|--|--|
| <p>Special features of a number of issues are as follows:</p> <p>(a) Callable after 15 September 1996.</p> <p>(b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.</p> <p>(c) Real Return Bonds.</p> <p>(d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates</p> | <p>Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :</p> <p>(a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996</p> <p>(b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.</p> <p>(c) Obligations à rendement réel</p> <p>(d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts</p> |
|--|--|

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.





# Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings

## Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

| End of period<br>En fin de période | Securities Titres                  |                      |        |   |                      |       |  |  |   |   |         |   | Total loans and drawings under standby facilities<br>Emprunts plus tirages sur lignes de crédit | Total securities, and loans outstanding<br>Encours total des titres et des emprunts |
|------------------------------------|------------------------------------|----------------------|--------|---|----------------------|-------|--|--|---|---|---------|---|---|---|
|                                    | Bank of Canada<br>Banque du Canada |                      |        | Government of Canada accounts <sup>1</sup><br>Comptes du gouvernement canadien <sup>1</sup> |                      |       | General Public <sup>2</sup><br>Public <sup>2</sup> |  |   |   |         | Total securities out-standing<br>Encours total des titres |   |   |
|                                    | Treasury bills<br>Bons du Trésor   | Bonds<br>Obligations | Total  | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | Bonds<br>Obligations | Total | Treasury bills<br>Bons du Trésor                   | U.S.-pay Canada bills<br>Bons du Canada en dollars É.-U. | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Total   |   |   |   |
|                                    | B2470                              | B2471                | B2469  | B2466   | B2467                | B2461 | B2477  | B2516  | B2478                                       | B2406   | B2518   | B2519   | B2520   | B2501   |
| 1982                               | 2,483                              | 13,059               | 15,541 | 372   | 1,089                | 1,461 | 22,870   |  | 38,609                                      | 33,584  | 95,065  | 112,065   | 369   | 112,434   |
| 1983                               | 2,816                              | 14,367               | 17,184 | 386   | 1,255                | 1,640 | 35,823   |  | 43,968                                      | 39,704  | 119,496 | 138,319   | 376   | 138,694   |
| 1984                               | 3,555                              | 13,756               | 17,311 | 364   | 1,360                | 1,724 | 45,757   |  | 55,671                                      | 43,498  | 144,928 | 163,961   | 1,149   | 165,110   |
| 1985                               | 4,060                              | 11,746               | 15,806 | 354   | 1,655                | 2,009 | 54,986   |  | 73,603                                      | 49,493  | 178,082 | 195,897   | 3,296   | 199,193   |
| 1986                               | 7,967                              | 10,455               | 18,422 | 252   | 2,216                | 2,469 | 61,481   | 1,297  | 89,522                                      | 45,185  | 197,484 | 218,374   | 1,997   | 220,372   |
| 1987                               | 9,847                              | 10,565               | 20,412 | 234   | 3,393                | 3,626 | 64,120   | 1,391  | 99,396                                      | 53,799  | 218,705 | 242,743   | 2,455   | 245,199   |
| 1988                               | 9,945                              | 10,708               | 20,653 | 387   | 4,245                | 4,632 | 84,768   | 1,245  | 108,237                                     | 53,318  | 247,569 | 272,854   | 1,002   | 273,856   |
| 1989                               | 11,124                             | 10,052               | 21,176 | 443   | 4,371                | 4,814 | 108,983  | 788  | 116,463                                     | 42,497  | 268,730 | 294,721   |   | 294,721   |
| 1990                               | 10,574                             | 9,790                | 20,364 | 340   | 4,776                | 5,116 | 124,486  | 1,122  | 131,594                                     | 34,406  | 291,608 | 317,087   |   | 317,087   |
| 1991                               | 13,093                             | 9,311                | 22,404 | 367   | 5,465                | 5,832 | 134,140  | 44   | 149,567                                     | 35,833  | 319,584 | 347,820   |   | 347,820   |
| 1992                               | 14,634                             | 8,005                | 22,639 | 271   | 5,573                | 5,844 | 144,545  | 946  | 164,938                                     | 34,973  | 345,403 | 373,885   |   | 373,885   |
| 1993                               | 17,002                             | 6,648                | 23,650 | 191   | 5,263                | 5,454 | 148,707  | 6,579  | 192,041                                     | 31,814  | 379,141 | 408,246   |   | 408,246   |
| 1994                               | 19,408                             | 5,953                | 25,361 | 90  | 5,059                | 5,149 | 140,052  | 5,649  | 226,593                                     | 32,578  | 404,871 | 435,381   |   | 435,097   |
| 1993 M                             | 13,358                             | 7,724                | 21,082 | 137   | 5,530                | 5,666 | 148,555  | 2,552  | 171,641                                     | 33,884  | 356,632 | 383,381   |   | 383,381   |
| A                                  | 15,546                             | 7,695                | 23,242 | 131   | 5,522                | 5,653 | 150,223  | 2,745  | 173,651                                     | 33,619  | 360,237 | 389,133   |   | 389,133   |
| M                                  | 15,134                             | 7,478                | 22,612 | 148   | 5,567                | 5,715 | 150,568  | 2,657  | 175,427                                     | 33,401  | 362,053 | 390,380   |   | 390,380   |
| J                                  | 16,345                             | 7,211                | 23,556 | 145   | 5,550                | 5,695 | 151,660  | 2,464  | 177,482                                     | 33,187  | 364,793 | 394,044   |   | 394,044   |
| J                                  | 15,936                             | 7,077                | 23,014 | 142   | 5,712                | 5,854 | 151,660  | 2,762  | 179,327                                     | 32,995  | 367,307 | 396,174   |   | 396,174   |
| A                                  | 16,591                             | 7,077                | 23,668 | 138   | 5,702                | 5,840 | 149,571  | 4,071  | 181,130                                     | 32,854  | 367,626 | 397,134   |   | 397,134   |
| S                                  | 17,899                             | 6,907                | 24,806 | 144   | 5,326                | 5,470 | 147,407  | 4,771  | 183,725                                     | 32,697  | 368,600 | 398,876   |   | 398,876   |
| O                                  | 16,759                             | 6,716                | 23,475 | 167   | 5,222                | 5,389 | 152,374  | 5,917  | 184,890                                     | 32,411  | 375,592 | 404,456   |   | 404,456   |
| N                                  | 16,765                             | 6,713                | 23,478 | 169   | 5,257                | 5,427 | 151,965  | 6,059  | 186,749                                     | 32,318  | 377,091 | 405,996   |   | 405,996   |
| D                                  | 17,002                             | 6,648                | 23,650 | 191   | 5,263                | 5,454 | 148,707  | 6,579  | 192,041                                     | 31,814  | 379,141 | 408,246   |   | 408,246   |
| 1994 J                             | 18,548                             | 6,673                | 25,221 | 99  | 5,338                | 5,437 | 148,853  | 6,179  | 193,937                                     | 31,581  | 380,550 | 411,209   |   | 411,208   |
| F                                  | 19,903                             | 6,465                | 26,368 | 94  | 5,239                | 5,334 | 147,002  | 4,763  | 198,390                                     | 31,172  | 381,327 | 413,029   |   | 413,029   |
| M                                  | 20,036                             | 6,367                | 26,403 | 74  | 5,224                | 5,298 | 145,890  | 5,649  | 200,327                                     | 30,866  | 382,733 | 414,433   |   | 414,433   |
| A                                  | 18,353                             | 6,299                | 24,651 | 76  | 5,304                | 5,380 | 149,171  | 6,131  | 203,192                                     | 30,179  | 388,673 | 418,704   |   | 418,704   |
| M                                  | 19,020                             | 6,237                | 25,257 | 77  | 5,268                | 5,345 | 147,603  | 6,607  | 205,291                                     | 29,675  | 389,175 | 419,777   |   | 419,777   |
| J                                  | 20,176                             | 6,193                | 26,369 | 102   | 5,211                | 5,313 | 147,272  | 7,763  | 209,882                                     | 29,210  | 394,127 | 425,809   |   | 425,810   |
| J                                  | 18,753                             | 6,152                | 24,905 | 49  | 5,352                | 5,401 | 147,198  | 7,903  | 216,098                                     | 28,686  | 399,885 | 430,191   |   | 430,191   |
| A                                  | 17,080                             | 6,202                | 23,282 | 42  | 5,239                | 5,281 | 146,229  | 6,938  | 219,555                                     | 28,480  | 401,201 | 429,764   |   | 429,765   |
| S                                  | 17,078                             | 6,177                | 23,256 | 25  | 5,228                | 5,254 | 148,196  | 6,329  | 221,258                                     | 28,302  | 404,085 | 432,594   |   | 432,594   |
| O                                  | 18,567                             | 6,191                | 24,759 | 7   | 5,039                | 5,046 | 150,076  | 5,368  | 220,556                                     | 27,933  | 403,933 | 433,737   |   | 433,759   |
| N                                  | 19,739                             | 6,026                | 25,766 | 7   | 5,056                | 5,063 | 142,854  | 4,641  | 223,990                                     | 32,762  | 404,247 | 435,075   |   | 435,097   |
| D                                  | 19,408                             | 5,953                | 25,361 | 90  | 5,059                | 5,149 | 140,052  | 5,649  | 226,593                                     | 32,578  | 404,871 | 435,381   |   |   |
| 1994 N                             | 17,774                             | 6,026                | 23,800 | 76  | 5,038                | 5,114 | 150,800  |  | 222,120                                     | 32,241  |         |   |   |   |
| 2                                  | 17,842                             | 6,026                | 23,869 | 51  | 5,038                | 5,089 | 144,306  |  | 222,118                                     | 32,694  |         |   |   |   |
| 16                                 | 17,493                             | 6,026                | 23,520 | 52  | 5,038                | 5,090 | 144,254  |  | 224,013                                     | 32,758  |         |   |   |   |
| 23                                 | 18,464                             | 6,026                | 24,491 | 32  | 5,038                | 5,070 | 142,004  |  | 224,010                                     | 32,697  |         |   |   |   |
| 30                                 | 19,739                             | 6,026                | 25,766 | 7   | 5,056                | 5,063 | 142,854  |  | 223,990                                     | 32,762  |         |   |   |   |
| D                                  | 18,719                             | 6,026                | 24,745 | 60  | 5,055                | 5,115 | 143,571  |  | 225,989                                     | 32,603  |         |   |   |   |
| 14                                 | 19,067                             | 6,091                | 25,158 | 37  | 5,055                | 5,092 | 142,296  |  | 225,923                                     | 32,583  |         |   |   |   |
| 21                                 | 19,489                             | 6,008                | 25,497 | 35  | 5,059                | 5,094 | 140,276  |  | 226,213                                     | 32,626  |         |   |   |   |
| 28                                 | 18,893                             | 5,928                | 24,821 | 16  | 5,059                | 5,075 | 142,541  |  | 226,291                                     | 32,604  |         |   |   |   |
| 1995 J                             | 19,495                             | 6,068                | 25,563 | 93  | 5,059                | 5,152 | 139,962  |  | 226,477                                     | 32,519  |         |   |   |   |

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

| End of period<br>En fin de période | Bank of Canada<br>Banque du Canada | Government of Canada accounts<br>Comptes du gouvernement canadien | General public<br>Public                           |   |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                |         |
|------------------------------------|------------------------------------|---|--|---|--|---|---|--|--|--|---|---|-----------------|----------------|---------|
|                                    |                                    |   | Financial institutions<br>Institutions financières |   |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                |         |
|                                    |                                    |   | Chartered banks<br>Banques à charte                |   | Trust and mortgage loan companies<br>Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières | Investment funds, including closed-end funds<br>Sociétés de placement, y compris les sociétés d'investissement à capital fixe | Local and central credit unions and caisses populaires<br>Caisses populaires et crédit unions locales et centrales | Life insurance companies<br>Compagnies d'assurance-vie | Other insurance companies<br>Autres compagnies d'assurance | Other financial institutions<br>Autres institutions financières | Trusteed pension funds<br>Caisses de retraite en fiducie                          |                 | Total<br>Total |         |
|                                    |                                    |   | Total  | Of which: Drawings on standby facilities<br>Dont : Tirages sur lignes de crédit |  |   |   |  |  |  |   | Incorporated and unincorporated business<br>Sociétés et entreprises individuelles | Other<br>Autres |                |         |
|                                    | B2469 <sup>M</sup>                 | B2461 <sup>M</sup>  | B2512 <sup>M</sup>                                 |   |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                |         |
| 1983                               | 17,184                             | 1,640   | 16,501   | -   | 3,186  | 2,097   | 740   | 1,379  | 6,383  | 3,942  |   | 317   | 5,872           | 3,270          | 43,687  |
| 1984                               | 17,311                             | 1,724   | 15,125   | -   | 3,125  | 2,813   | 1,044   | 1,555  | 8,925  | 4,323  |   | 641   | 7,286           | 4,854          | 49,691  |
| 1985                               | 15,806                             | 2,009   | 14,986   | 1,258   | 3,278  | 3,245   | 1,737   | 2,109  | 11,630   | 5,062  |   | 400   | 9,535           | 6,002          | 57,984  |
| 1986                               | 18,422                             | 2,469   | 17,501   | -   | 5,014  | 3,820   | 2,974   | 2,008  | 11,670   | 5,887  |   | 145   | 11,119          | 8,332          | 68,470  |
| 1987                               | 20,412                             | 3,626   | 14,913   | -   | 3,739  | 3,486   | 4,455   | 2,561  | 12,792   | 6,730  |   |   | 12,159          | 9,231          | 70,066  |
| 1988                               | 20,653                             | 4,632   | 17,669   | -   | 4,554  | 4,762   | 4,897   | 2,679  | 12,454   | 6,757  |   |   | 12,914          | 10,284         | 76,970  |
| 1989                               | 21,176                             | 4,814   | 18,539   | -   | 6,537  | 4,679   | 7,015   | 3,352  | 12,661   | 7,045  |   |   | 14,161          | 12,453         | 86,442  |
| 1990                               | 20,364                             | 5,116   | 19,456   | -   | 8,022  | 6,263   | 7,629   | 2,450  | 13,533   | 8,124  |   |   | 14,964          | 20,094         | 100,535 |
| 1991                               | 22,404                             | 5,832   | 29,512   | -   | 8,484  | 7,718   | 14,142  | 3,623  | 15,011   | 8,845  |   |   |                 |                | 87,335  |
| 1992                               | 22,639                             | 5,844   | 39,655   | -   | 8,236  | 7,530   | 18,931  | 4,250  | 17,889   |  |   | 18,778  |                 | 17,941         | 133,210 |
| 1993                               | 23,650                             | 5,454   | 65,218   | -   | 6,667  | 9,868   | 25,620  |  | 22,082   |  |   |   |                 |                | 129,455 |
| 1994                               | 25,361                             | 5,149   |  |   |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                |         |
| 1986 IV                            | 18,422                             | 2,469   | 17,501   | -   | 5,014  | 3,820   | 2,974   | 2,008  | 11,670   |  |   | 145   |                 |                |         |
| 1987 I                             | 17,437                             | 2,639   | 20,815   | -   | 6,525  | 5,252   | 3,345   | 2,602  | 13,361   |  |   | 240   |                 |                |         |
| 1987 II                            | 20,082                             | 3,249   | 19,742   | -   | 5,556  | 3,994   | 4,085   | 3,224  | 13,012   |  |   | 311   |                 |                |         |
| 1987 III                           | 19,296                             | 3,525   | 17,472   | -   | 5,028  | 3,005   | 4,258   | 3,261  | 12,782   |  |   |   |                 |                |         |
| 1987 IV                            | 20,412                             | 3,626   | 14,913   | -   | 3,739  | 3,486   | 4,455   | 2,561  | 12,792   |  |   |   |                 |                |         |
| 1988 I                             | 20,509                             | 3,715   | 15,569   | -   | 4,158  | 4,253   | 5,279   | 2,873  | 12,823   |  |   |   |                 |                |         |
| 1988 II                            | 19,616                             | 4,178   | 16,717   | -   | 4,514  | 4,767   | 4,909   | 2,505  | 12,355   |  |   |   |                 |                |         |
| 1988 III                           | 20,752                             | 4,710   | 16,828   | -   | 4,287  | 5,042   | 4,919   | 2,581  | 12,369   |  |   |   |                 |                |         |
| 1988 IV                            | 20,653                             | 4,632   | 17,669   | -   | 4,554  | 4,762   | 4,897   | 2,679  | 12,454   |  |   |   |                 |                |         |
| 1989 I                             | 19,714                             | 4,338   | 16,209   | -   | 4,104  | 5,753   | 5,051   | 2,528  | 12,387   |  |   |   |                 |                |         |
| 1989 II                            | 22,458                             | 4,747   | 17,227   | -   | 6,026  | 6,303   | 5,435   | 3,295  | 12,966   |  |   |   |                 |                |         |
| 1989 III                           | 21,725                             | 4,806   | 17,397   | -   | 5,803  | 4,986   | 5,955   | 3,575  | 13,018   |  |   |   |                 |                |         |
| 1989 IV                            | 21,176                             | 4,814   | 18,539   | -   | 6,537  | 4,679   | 7,015   | 3,352  | 12,661   |  |   |   |                 |                |         |
| 1990 I                             | 21,974                             | 4,806   | 17,490   | -   | 6,945  | 3,963   | 7,368   | 3,468  | 12,943   |  |   |   |                 |                |         |
| 1990 II                            | 21,864                             | 5,067   | 17,738   | -   | 6,426  | 4,323   | 7,443   | 2,965  | 13,306   |  |   |   |                 |                |         |
| 1990 III                           | 23,594                             | 4,835   | 17,812   | -   | 6,975  | 4,939   | 7,780   | 2,618  | 13,291   |  |   |   |                 |                |         |
| 1990 IV                            | 20,364                             | 5,116   | 19,456   | -   | 8,022  | 6,263   | 7,629   | 2,450  | 13,533   |  |   |   |                 |                |         |
| 1991 I                             | 22,112                             | 5,290   | 22,644   | -   | 8,537  | 7,183   | 9,739   | 2,992  | 14,445   |  |   |   |                 |                |         |
| 1991 II                            | 22,875                             | 5,448   | 24,148   | -   | 8,205  | 6,916   | 11,965  | 3,209  | 14,351   |  |   |   |                 |                |         |
| 1991 III                           | 22,473                             | 5,670   | 27,849   | -   | 8,276  | 7,380   | 12,930  | 3,092  | 15,490   |  |   |   |                 |                |         |
| 1991 IV                            | 22,404                             | 5,832   | 29,512   | -   | 8,484  | 7,718   | 14,142  | 3,623  | 15,011   |  |   |   |                 |                |         |
| 1992 I                             | 23,793                             | 5,689   | 29,847   | -   | 8,365  | 8,065   | 16,969  | 3,019  | 16,608   |  |   |   |                 |                |         |
| 1992 II                            | 22,353                             | 5,685   | 35,415   | -   | 9,208  | 8,263   | 18,571  | 3,570  | 16,769   |  |   |   |                 |                |         |
| 1992 III                           | 25,964                             | 5,598   | 35,243   | -   | 7,800  | 7,730   | 22,301  | 3,528  | 17,895   |  |   |   |                 |                |         |
| 1992 IV                            | 22,639                             | 5,844   | 39,655   | -   | 8,236  | 7,530   | 18,931  | 4,250  | 17,889   |  |   |   |                 |                |         |
| 1993 I                             | 21,082                             | 5,666   | 38,807   | -   | 7,811  | 9,281   | 19,971  | 4,761  | 19,934   |  |   |   |                 |                |         |
| 1993 II                            | 23,556                             | 5,695   | 44,537   | -   | 8,121  | 11,272  | 21,246  | 5,395  | 20,568   |  |   |   |                 |                |         |
| 1993 III                           | 24,806                             | 5,470   | 43,858   | -   | 6,018  | 9,097   | 23,928  | 4,998  | 20,289   |  |   |   |                 |                |         |
| 1993 IV                            | 23,650                             | 5,454   | 65,218   | -   | 6,667  | 9,868   | 25,620  |  | 22,082   |  |   |   |                 |                |         |
| 1994 I                             | 26,402                             | 5,298   | 62,056   | -   | 7,028  | 11,452  | 31,440 <sup>R</sup>   |  | 23,125   |  |   |   |                 |                |         |
| 1994 II                            | 26,369                             | 5,313   | 64,993   | -   | 4,719 <sup>R</sup>   | 12,073 <sup>R</sup>                                   | 30,124 <sup>R</sup>   |  | 23,077 <sup>R</sup>                                    |  |   |   |                 |                |         |
| 1994 III                           | 23,256                             | 5,254   | 64,334   | -   | 5,111  | 13,869  |   |  | 23,853   |  |   |   |                 |                |         |
| 1994 IV                            | 25,361                             | 5,149   |  |   |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                |         |

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.



| Non-financial corporations<br>Sociétés non financières | Provincial governments<br>Provinces | Municipal governments<br>Municipalités | All other holdings of market issues by Canadian residents (residual)<br>Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction) | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Total residents of Canada<br>Ensemble des résidents canadiens | Non-residents<br>Non-résidents                                      |  |                                |                      | Total general public<br>Total détenu par le public | Total securities and loans outstanding<br>Encours total des titres et des emprunts | End of period<br>En fin de période |
|--|-------------------------------------|--|---|---|---|---|--|--------------------------------|----------------------|--|--|------------------------------------|
|  |                                     |  |   |   |   | Securities (residual)<br>Titres (données obtenues par soustraction) | Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills<br>Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars E.-U. | Term loans<br>Emprunts à terme | Total<br>Total       |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | B2406 <sup>M</sup>                                      | B2514-B2513   | B2480   | B2516 <sup>M</sup>   | B2511 <sup>M</sup>             | B2513                | B2514  | B2501 <sup>M</sup>   |                                    |
| 5,363  | 4,969                               | 336                                    | 13,550  | 39,704  | 107,609   | 11,880  | -  | 376                            | 12,256               | 119,865  | 138,694  | 1983                               |
| 6,447  | 7,253                               | 773                                    | 21,352  | 43,498  | 129,014   | 15,908  | -  | 1,149                          | 17,057               | 146,071  | 165,110  | 1984                               |
| 6,789  | 10,815                              | 995                                    | 32,736  | 49,493  | 158,812   | 20,544  | -  | 2,038                          | 22,567               | 181,379  | 199,193  | 1985                               |
| 5,478  | 10,794                              | 1,102                                  | 33,320  | 45,185  | 164,349   | 31,821  | 1,297  | 2,004                          | 35,133               | 199,482  | 220,372  | 1986                               |
| 7,779  | 12,904                              | 1,028 <sup>R</sup>                     | 36,460 <sup>R</sup>   | 53,799  | 182,036   | 35,278  | 1,391  | 2,455                          | 39,124               | 221,160  | 245,199  | 1987                               |
| 8,002  | 15,625 <sup>R</sup>                 | 1,068 <sup>R</sup>                     | 40,810 <sup>R</sup>   | 53,318  | 195,793   | 50,219  | 1,245  | 1,002                          | 52,778               | 248,571  | 273,856  | 1988                               |
| 10,637   | 16,869 <sup>R</sup>                 | 1,170 <sup>R</sup>                     | 49,384 <sup>R</sup>   | 42,497  | 206,999   | 60,944  | 788  | -                              | 61,732               | 268,731  | 294,721  | 1989                               |
| 11,546   | 18,006                              | 1,443 <sup>R</sup>                     | 53,733 <sup>R</sup>   | 34,406  | 219,669   | 70,817  | 1,122  | 71,939                         | 291,608              | 317,087  | 317,087  | 1990                               |
| 11,130   | 20,185 <sup>R</sup>                 | 1,750 <sup>R</sup>                     | 83,304 <sup>R</sup>   | 35,833  | 239,537   | 80,002  | 44   | -                              | 80,046               | 319,583  | 347,820  | 1991                               |
| 11,783   | 18,760 <sup>R</sup>                 | 1,915 <sup>R</sup>                     | 58,817 <sup>R</sup>   | 34,973  | 259,458   | 84,998  | 946  | -                              | 85,944               | 345,402  | 373,885  | 1992                               |
| 10,898 <sup>R</sup>                                    | 18,137 <sup>R</sup>                 | 2,056 <sup>R</sup>                     | 78,087 <sup>R</sup>   | 31,814  | 270,447   | 102,116   | 6,579  | -                              | 108,695              | 379,142  | 408,246  | 1993                               |
|  |                                     |  | -68,703   | 32,578  |   |   | 5,649  |                                |                      | 404,871  |  | 1994                               |
|  |                                     |  |   | 45,185  | 164,349   | 31,821  | 1,297  | 2,004                          | 35,133               | 199,482  | 220,372  | 1986 IV                            |
|  |                                     |  |   | 43,854  | 172,821   | 33,248  | 1,045  | 2,047                          | 36,453               | 209,274  | 229,349  | 1987 I                             |
|  |                                     |  |   | 42,366  | 172,389   | 32,871  | 1,667  | 2,077                          | 36,883               | 209,272  | 232,603  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 40,882  | 176,999   | 34,426  | 1,465  | 2,046                          | 37,937               | 214,936  | 237,757  | III                                |
|  |                                     |  |   | 53,799  | 182,036   | 35,278  | 1,391  | 2,455                          | 39,124               | 221,160  | 245,199  | IV                                 |
|  |                                     |  |   | 52,558  | 183,628   | 40,652  | 1,045  | 2,257                          | 43,922               | 227,550  | 251,774  | 1988 I                             |
|  |                                     |  |   | 51,129  | 186,995   | 46,917  | 881  | 2,066                          | 49,907               | 236,902  | 260,697  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 49,719  | 186,089   | 48,989  | 899  | 958                            | 50,944               | 237,033  | 262,495  | III                                |
|  |                                     |  |   | 53,318  | 195,793   | 50,219  | 1,245  | 1,002                          | 52,778               | 248,571  | 273,856  | IV                                 |
|  |                                     |  |   | 47,048  | 195,806   | 55,034  | 1,131  | 934                            | 57,411               | 253,217  | 277,268  | 1989 I                             |
|  |                                     |  |   | 42,774  | 202,545   | 53,076  | 1,078  | 665                            | 55,131               | 257,676  | 284,882  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 41,451  | 202,385   | 56,299  | 871  | 677                            | 58,847               | 261,232  | 287,762  | III                                |
|  |                                     |  |   | 42,497  | 206,999   | 60,944  | 788  | -                              | 61,732               | 268,731  | 294,721  | IV                                 |
|  |                                     |  |   | 40,207  | 206,083   | 61,041  | 1,446  | -                              | 62,487               | 268,570  | 295,349  | 1990 I                             |
|  |                                     |  |   | 35,839  | 210,516   | 60,536  | 993  | -                              | 61,529               | 272,045  | 298,976  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 34,651  | 211,899   | 66,182  | 849  | -                              | 67,031               | 278,930  | 307,358  | III                                |
|  |                                     |  |   | 34,406  | 219,669   | 70,817  | 1,122  | -                              | 71,939               | 291,608  | 317,087  | IV                                 |
|  |                                     |  |   | 33,781  | 226,020   | 70,211  | 1,008  | -                              | 71,219               | 297,239  | 324,640  | 1991 I                             |
|  |                                     |  |   | 33,195  | 234,573   | 68,888  | 876  | -                              | 69,764               | 304,337  | 332,661  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 32,796  | 238,920   | 74,630  | 656  | -                              | 75,286               | 314,206  | 342,350  | III                                |
|  |                                     |  |   | 35,833  | 239,537   | 80,002  | 44   | -                              | 80,046               | 319,583  | 347,820  | IV                                 |
|  |                                     |  |   | 35,031  | 241,337   | 81,635  | -  | -                              | 81,635               | 322,972  | 352,454  | 1992 I                             |
|  |                                     |  |   | 34,230  | 249,723   | 83,063  | -  | -                              | 83,063               | 332,786  | 360,823  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 33,705  | 256,588   | 81,718  | -  | -                              | 81,718               | 338,306  | 369,867  | III                                |
|  |                                     |  |   | 34,973  | 259,458   | 84,998  | 946  | -                              | 85,944               | 345,402  | 373,885  | IV                                 |
|  |                                     |  |   | 33,884  | 254,023   | 100,057   | 2,552  | -                              | 102,609              | 356,632  | 383,381  | 1993 I                             |
|  |                                     |  |   | 33,187  | 259,677   | 102,652   | 2,464  | -                              | 105,116              | 364,793  | 394,044  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 32,697  | 259,703   | 104,126   | 4,771  | -                              | 108,897              | 368,600  | 398,876  | III                                |
|  |                                     |  |   | 31,814  | 270,447   | 102,116   | 6,579  | -                              | 108,695              | 379,142  | 408,246  | IV                                 |
|  |                                     |  |   | 30,866  | 273,831   | 103,253   | 5,649  | -                              | 108,902              | 382,733  | 414,433  | 1994 I                             |
|  |                                     |  |   | 29,210  | 276,188 <sup>R</sup>  | 110,177 <sup>R</sup>  | 7,763  | -                              | 117,940 <sup>R</sup> | 394,128  | 425,810  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 28,302 <sup>R</sup>                                     | 293,231   | 104,525   | 6,329  | -                              | 110,854              | 404,085 <sup>R</sup>                               | 432,594 <sup>R</sup>   | III                                |
|  |                                     |  |   | 32,578  |   |   | 5,649  |                                |                      | 404,871  |  | IV                                 |

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

| End of period<br>En fin de période | Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities)<br>Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables) |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   | Total loans and drawings under standby facilities<br>Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit | Non-marketable securities<br>Titres non négociables                         |   | Matured and outstanding market issues<br>Titres négociables échus mais non encaissés | Total securities and loans outstanding<br>Encours total des titres et des emprunts |                                   |
|------------------------------------|---|--|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------|---|--|---|---|--|--|-----------------------------------|
|                                    | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | U.S.-pay Canada bills<br>Bons du Canada en dollars E.-U. | Bonds Obligations                   |                           |                             |                                     | Total Total | Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies<br>Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères |  | Average term to maturity (years, months)<br>Échéance moyenne (années, mois) | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada |  |  | Other bonds<br>Autres obligations |
|                                    |   |  | 3 years and under<br>3 ans ou moins | 3-5 years<br>De 3 à 5 ans | 5-10 years<br>De 5 à 10 ans | 10 years and over<br>10 ans ou plus |             |   |  |   |   |  |  |                                   |
|                                    | B2425   | B2516  | B2426                               | B2427                     | B2428                       | B2429                               | B2521       | B2508   | B2430  | B2520   | B2406   | B2407  | B2405  | B2501                             |
| 1982                               | 25,725  |  | 19,037                              | 9,896                     | 4,644                       | 18,974                              | 78,276      | 4,891   | 5:10   | 369   | 33,584  | 170  | 36   | 112,434                           |
| 1983                               | 39,025  |  | 17,952                              | 9,336                     | 10,114                      | 21,962                              | 98,388      | 4,337   | 5:5  | 376   | 39,704  | 186  | 41   | 138,694                           |
| 1984                               | 49,675  |  | 20,061                              | 7,590                     | 15,835                      | 27,067                              | 120,229     | 4,410   | 5:7  | 1,149   | 43,498  | 205  | 29   | 165,110                           |
| 1985                               | 59,400  |  | 19,744                              | 13,343                    | 24,524                      | 28,996                              | 146,008     | 7,163   | 5:5  | 3,296   | 49,493  | 375  | 22   | 199,193                           |
| 1986                               | 69,700  | 1,297  | 23,956                              | 15,452                    | 30,084                      | 31,082                              | 171,569     | 9,820   | 5:1  | 1,997   | 45,185  | 1,601  | 20   | 220,372                           |
| 1987                               | 74,200  | 1,391  | 26,701                              | 19,659                    | 32,016                      | 32,452                              | 186,418     | 9,004   | 4:11   | 2,455   | 53,799  | 2,492  | 34   | 245,199                           |
| 1988                               | 95,100  | 1,245  | 31,734                              | 21,975                    | 32,645                      | 33,801                              | 216,499     | 7,356   | 4:4  | 1,002   | 53,318  | 3,007  | 29   | 273,856                           |
| 1989                               | 120,550   | 788  | 36,149                              | 23,486                    | 31,768                      | 36,373                              | 249,113     | 5,070   | 4:0  | -   | 42,497  | 3,072  | 39   | 294,721                           |
| 1990                               | 135,400   | 1,122  | 42,216                              | 26,827                    | 31,383                      | 42,196                              | 279,143     | 4,327   | 4:0  | -   | 34,406  | 3,493  | 45   | 317,087                           |
| 1991                               | 147,600   | 44   | 48,228                              | 26,514                    | 39,558                      | 46,494                              | 308,438     | 3,539   | 4:5  | -   | 35,833  | 3,503  | 47   | 347,820                           |
| 1992                               | 159,450   | 946  | 54,616                              | 25,777                    | 46,795                      | 47,782                              | 335,366     | 2,884   | 4:4  | -   | 34,973  | 3,507  | 39   | 373,885                           |
| 1993                               | 165,900   | 6,579  | 64,470                              | 32,448                    | 57,669                      | 45,837                              | 372,903     | 2,152   | 4:6  | -   | 31,814  | 3,499  | 29   | 408,246                           |
| 1994                               | 159,550   | 5,649  |                                     |                           |                             |                                     | 399,276     |   |  | -   | 32,578  | 3,491  | 37   |                                   |
| 1993 M                             | 162,050   | 2,552  | 60,879                              | 29,228                    | 42,273                      | 48,982                              | 345,964     | 2,926   | 4:4  | -   | 33,884  | 3,505  | 27   | 383,381                           |
| A                                  | 165,900   | 2,745  | 59,954                              | 31,028                    | 42,273                      | 50,082                              | 351,982     | 2,926   | 4:4  | -   | 33,619  | 3,505  | 27   | 389,133                           |
| M                                  | 165,850   | 2,657  | 61,529                              | 27,728                    | 43,673                      | 52,007                              | 353,444     | 2,926   | 4:4  | -   | 33,401  | 3,504  | 31   | 390,380                           |
| J                                  | 168,150   | 2,464  | 63,677                              | 25,553                    | 52,373                      | 45,107                              | 357,324     | 3,043   | 4:3  | -   | 33,187  | 3,503  | 30   | 394,044                           |
| J                                  | 168,300   | 2,762  | 60,650                              | 27,553                    | 52,373                      | 48,007                              | 359,646     | 2,087   | 4:5  | -   | 32,995  | 3,502  | 31   | 396,174                           |
| A                                  | 166,300   | 4,071  | 64,450                              | 23,753                    | 52,373                      | 49,807                              | 360,754     | 2,087   | 4:5  | -   | 32,854  | 3,501  | 25   | 397,134                           |
| S                                  | 165,450   | 4,771  | 62,940                              | 28,698                    | 49,173                      | 51,607                              | 362,639     | 2,172   | 4:5  | -   | 32,697  | 3,500  | 39   | 398,876                           |
| O                                  | 169,300   | 5,917  | 64,240                              | 30,173                    | 46,744                      | 52,137                              | 368,510     | 2,172   | 4:5  | -   | 32,411  | 3,500  | 35   | 404,456                           |
| N                                  | 168,900   | 6,059  | 64,240                              | 30,173                    | 46,744                      | 54,037                              | 370,152     | 2,172   | 4:5  | -   | 32,318  | 3,500  | 26   | 405,996                           |
| D                                  | 165,900   | 6,579  | 64,470                              | 32,448                    | 57,669                      | 45,837                              | 372,903     | 2,152   | 4:6  | -   | 31,814  | 3,499  | 29   | 408,246                           |
| 1994 J                             | 167,500   | 6,179  | 64,470                              | 32,448                    | 57,669                      | 47,837                              | 376,103     | 2,152   | 4:5  | -   | 31,581  | 3,499  | 25   | 411,208                           |
| F                                  | 167,000   | 4,763  | 61,870                              | 35,091                    | 59,869                      | 49,737                              | 378,330     | 4,795   | 4:7  | -   | 31,172  | 3,499  | 28   | 413,029                           |
| M                                  | 166,000   | 5,649  | 64,671                              | 38,515                    | 55,469                      | 49,737                              | 380,040     | 5,019   | 4:7  | -   | 30,866  | 3,498  | 29   | 414,433                           |
| A                                  | 167,600   | 6,131  | 63,646                              | 38,515                    | 57,469                      | 51,637                              | 384,997     | 5,019   | 4:7  | -   | 30,179  | 3,497  | 31   | 418,704                           |
| M                                  | 166,700   | 6,607  | 63,322                              | 37,639                    | 57,469                      | 54,837                              | 386,573     | 5,019   | 4:8  | -   | 29,675  | 3,496  | 34   | 419,777                           |
| J                                  | 167,550   | 7,763  | 65,210                              | 37,638                    | 68,119                      | 46,788                              | 393,067     | 5,018   | 4:7  | -   | 29,210  | 3,494  | 38   | 425,810                           |
| J                                  | 166,000   | 7,903  | 71,537                              | 33,438                    | 70,119                      | 48,788                              | 397,785     | 7,794   | 4:7  | -   | 28,686  | 3,687  | 34   | 430,191                           |
| A                                  | 163,350   | 6,938  | 71,537                              | 33,438                    | 70,119                      | 52,188                              | 397,569     | 7,794   | 4:9  | -   | 28,480  | 3,686  | 28R  | 429,765                           |
| S                                  | 165,300   | 6,329  | 70,483                              | 41,859                    | 63,919                      | 52,688                              | 400,578     | 7,561   | 4:9  | -   | 28,302R   | 3,685  | 29R  | 432,594R                          |
| O                                  | 168,650   | 5,368  | 70,258                              | 39,612                    | 66,566                      | 51,813                              | 402,267     | 7,561   | 4:8  | -   | 27,933  | 3,492  | 45   | 433,759                           |
| N                                  | 162,600   | 4,641  | 70,258                              | 39,612                    | 66,566                      | 55,113                              | 398,790     | 7,561   | 4:10   | -   | 32,762  | 3,491  | 33   | 435,097                           |
| D                                  | 159,550   | 5,649  |                                     |                           |                             |                                     | 399,276     |   |  | -   | 32,578  | 3,491  | 37   |                                   |
| 1994 N 2                           | 168,650   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,241  | 3,491  | 45   |                                   |
| 9                                  | 162,200   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,694  | 3,491  | 43   |                                   |
| 16                                 | 161,800   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,758  | 3,491  | 37   |                                   |
| 23                                 | 160,500   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,697  | 3,491  | 35   |                                   |
| 30                                 | 162,600   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,762  | 3,491  | 33   |                                   |
| D 7                                | 162,350   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,603  | 3,491  | 32   |                                   |
| 14                                 | 161,400   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,583  | 3,491  | 31   |                                   |
| 21                                 | 159,800   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,626  | 3,491  | 41   |                                   |
| 28                                 | 161,450   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,604  | 3,491  | 39   |                                   |
| 1995 J 4                           | 159,550   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |  |   | 32,519  | 3,490  | 36   |                                   |

Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity  
**Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public**

Millions of dollars, par value    **En millions de dollars, valeur nominale**

| End of period<br>En fin<br>de période | Unmatured direct securities<br>(excluding Canada Savings Bonds and perpetuals)<br>Titres non échus émis par le gouvernement<br>(non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles) |   |  |                                   |   |        |                | Total loans<br>and drawings<br>under standby<br>facilities<br>Emprunts et<br>tirages sur<br>lignes de crédit | Canada<br>Savings<br>Bonds<br>Obligations<br>d'épargne<br>du Canada | Matured and<br>outstanding<br>market issues<br>Titres<br>négociables<br>échus mais<br>non encaissés | Total securities and<br>loans outstanding<br>Encours total<br>des titres et<br>emprunts |   |
|---------------------------------------|---|---|--|-----------------------------------|---|--------|----------------|--|---|---|---|---|
|                                       | Treasury bills<br>Bons du<br>Trésor   | U.S.-pay<br>Canada bills<br>Bons du<br>Canada en<br>dollars E.-U. | Bonds<br>3 years<br>and under<br>3 ans<br>ou moins | Obligations                       |   |        | Total<br>Total |  |   |   |   | Average term<br>to maturity<br>(years, months)<br>Echéance<br>moyenne<br>(années, mois) |
|                                       |   |   |  | 5-10<br>years<br>De 5 à<br>10 ans | 10 years<br>and over<br>10 ans<br>ou plus |        |                |  |   |   |   |   |
|                                       | B2445   | B2516   | B2446  | B2447                             | B2448                                     | B2449  | B2444          | B2450  | B2520   | B2406   | B2405   | B2514   |
| 1978                                  | 9,224   |   | 4,262  | 5,423                             | 1,970                                     | 6,537  | 27,416         | 8:6  | 3,463   | 20,183  | 14  | 51,076  |
| 1979                                  | 10,728  |   | 5,288  | 6,580                             | 2,107                                     | 10,896 | 35,599         | 10:1   | 1,472   | 18,854  | 17  | 55,942  |
| 1980                                  | 15,091  |   | 8,579  | 7,317                             | 1,858                                     | 13,012 | 45,856         | 8:7  | 2,195   | 17,523  | 19  | 65,587  |
| 1981                                  | 15,038  |   | 12,082   | 6,390                             | 1,698                                     | 13,932 | 49,139         | 8:0  | 1,054   | 25,592  | 14  | 75,793  |
| 1982                                  | 22,870  |   | 14,003   | 7,037                             | 3,439                                     | 14,096 | 61,445         | 6:6  | 369   | 33,584  | 36  | 95,427  |
| 1983                                  | 35,823  |   | 13,069   | 6,833                             | 7,633                                     | 16,394 | 79,751         | 6:0  | 376   | 39,704  | 41  | 119,865   |
| 1984                                  | 45,757  |   | 15,035   | 5,810                             | 12,989                                    | 21,810 | 101,401        | 6:2  | 1,149   | 43,498  | 29  | 146,071   |
| 1985                                  | 54,986  |   | 15,986   | 11,329                            | 20,858                                    | 25,407 | 128,567        | 6:0  | 3,296   | 49,493  | 22  | 181,379   |
| 1986                                  | 61,481  | 1,297   | 20,946   | 13,734                            | 26,465                                    | 28,361 | 152,280        | 5:3  | 1,997   | 45,185  | 20  | 199,482   |
| 1987                                  | 64,120  | 1,391   | 24,051   | 17,164                            | 28,633                                    | 29,514 | 164,872        | 5:1  | 2,455   | 53,799  | 34  | 221,160   |
| 1988                                  | 84,768  | 1,245   | 28,651   | 18,980                            | 29,797                                    | 30,780 | 194,221        | 4:5  | 1,002   | 53,318  | 29  | 248,571   |
| 1989                                  | 108,983   | 788   | 32,707   | 21,373                            | 28,966                                    | 33,379 | 226,195        | 4:0  | -   | 42,497  | 39  | 268,731   |
| 1990                                  | 124,486   | 1,122   | 38,206   | 25,281                            | 28,990                                    | 39,073 | 257,157        | 4:1  | -   | 34,406  | 45  | 291,608   |
| 1991                                  | 134,140   | 44  | 44,295   | 25,185                            | 36,541                                    | 43,500 | 283,704        | 4:6  | -   | 35,833  | 47  | 319,583   |
| 1992                                  | 144,545   | 946   | 51,382   | 24,626                            | 43,628                                    | 45,263 | 310,390        | 4:5  | -   | 34,973  | 39  | 345,402   |
| 1993                                  | 148,707   | 6,579   | 62,087   | 31,559                            | 54,331                                    | 44,035 | 347,298        | 4:8  | -   | 31,814  | 29  | 379,142   |
| 1994                                  | 140,052   | 5,649   |  |                                   |   |        | 372,256        |  | -   | 32,578  | 37  | 404,871   |
| 1991 D                                | 134,140   | 44  | 44,295   | 25,185                            | 36,541                                    | 43,500 | 283,704        | 4:6  | -   | 35,833  | 47  | 319,583   |
| 1992 J                                | 135,225   | 31  | 44,295   | 24,990                            | 36,551                                    | 44,508 | 285,599        | 4:6  | -   | 35,658  | 29  | 321,286   |
| F                                     | 136,044   | 31  | 44,439   | 23,956                            | 37,805                                    | 44,460 | 286,735        | 4:6  | -   | 35,334  | 29  | 322,098   |
| M                                     | 137,220   | -   | 46,837   | 23,783                            | 34,813                                    | 45,259 | 287,913        | 4:6  | -   | 35,031  | 29  | 322,972   |
| A                                     | 143,915   | -   | 48,115   | 22,477                            | 37,695                                    | 42,394 | 294,597        | 4:4  | -   | 34,737  | 26  | 329,361   |
| M                                     | 139,690   | -   | 47,952   | 24,601                            | 39,854                                    | 41,624 | 293,721        | 4:5  | -   | 34,450  | 20  | 328,191   |
| J                                     | 144,707   | -   | 49,121   | 21,665                            | 41,407                                    | 41,593 | 298,494        | 4:4  | -   | 34,230  | 62  | 332,786   |
| J                                     | 146,876   | -   | 47,797   | 25,760                            | 39,974                                    | 41,608 | 302,016        | 4:4  | -   | 34,015  | 82  | 336,112   |
| A                                     | 146,132   | -   | 47,842   | 27,557                            | 39,809                                    | 42,583 | 303,923        | 4:5  | -   | 33,863  | 64  | 337,851   |
| S                                     | 143,498   | -   | 47,849   | 27,628                            | 41,504                                    | 44,064 | 304,544        | 4:5  | -   | 33,705  | 56  | 338,306   |
| O                                     | 145,302   | -   | 48,045   | 29,558                            | 40,448                                    | 45,447 | 308,802        | 4:5  | -   | 33,403  | 49  | 342,254   |
| N                                     | 141,986   | -   | 49,755   | 27,445                            | 40,586                                    | 46,849 | 306,621        | 4:5  | -   | 35,627  | 42  | 342,290   |
| D                                     | 144,545   | 946   | 51,382   | 24,626                            | 43,628                                    | 45,263 | 310,390        | 4:5  | -   | 34,973  | 39  | 345,402   |
| 1993 J                                | 143,882   | 1,899   | 51,382   | 26,426                            | 43,548                                    | 46,743 | 313,880        | 4:5  | -   | 34,794  | 30  | 348,705   |
| F                                     | 145,114   | 2,184   | 54,553   | 26,500                            | 41,219                                    | 46,766 | 316,335        | 4:6  | -   | 34,280  | 33  | 350,649   |
| M                                     | 148,555   | 2,552   | 57,736   | 28,029                            | 39,103                                    | 46,745 | 322,721        | 4:5  | -   | 33,884  | 27  | 356,632   |
| A                                     | 150,223   | 2,745   | 56,865   | 29,817                            | 39,114                                    | 47,827 | 326,592        | 4:5  | -   | 33,619  | 27  | 360,238   |
| M                                     | 150,568   | 2,657   | 58,581   | 26,649                            | 40,483                                    | 49,684 | 328,621        | 4:5  | -   | 33,401  | 31  | 362,053   |
| J                                     | 151,660   | 2,464   | 60,804   | 24,641                            | 49,104                                    | 42,903 | 331,576        | 4:5  | -   | 33,187  | 30  | 364,793   |
| J                                     | 152,222   | 2,762   | 57,914   | 26,656                            | 48,849                                    | 45,878 | 334,281        | 4:6  | -   | 32,995  | 31  | 367,307   |
| A                                     | 149,571   | 4,071   | 61,689   | 22,891                            | 48,859                                    | 47,667 | 334,747        | 4:6  | -   | 32,854  | 25  | 367,626   |
| S                                     | 147,407   | 4,771   | 60,344   | 27,880                            | 45,918                                    | 49,543 | 335,864        | 4:7  | -   | 32,697  | 39  | 368,600   |
| O                                     | 152,374   | 5,917   | 61,767   | 29,375                            | 43,493                                    | 50,221 | 343,146        | 4:7  | -   | 32,411  | 35  | 375,592   |
| N                                     | 151,965   | 6,059   | 61,767   | 29,395                            | 43,490                                    | 52,070 | 344,746        | 4:7  | -   | 32,318  | 26  | 377,091   |
| D                                     | 148,707   | 6,579   | 62,087   | 31,559                            | 54,331                                    | 44,035 | 347,298        | 4:8  | -   | 31,814  | 29  | 379,142   |
| 1994 J                                | 148,853   | 6,179   | 62,087   | 31,594                            | 54,393                                    | 45,838 | 348,944        | 4:7  | -   | 31,581  | 25  | 380,550   |
| F                                     | 147,002   | 4,763   | 59,695   | 34,238                            | 56,435                                    | 47,994 | 350,127        | 4:10   | -   | 31,172  | 28  | 381,328   |
| M                                     | 145,890   | 5,649   | 62,577   | 37,614                            | 52,135                                    | 47,972 | 351,837        | 4:10   | -   | 30,866  | 29  | 382,733   |
| A                                     | 149,171   | 6,131   | 61,645   | 37,561                            | 54,092                                    | 49,863 | 358,462        | 4:9  | -   | 30,179  | 31  | 388,673   |
| M                                     | 147,603   | 6,607   | 61,260   | 36,793                            | 54,132                                    | 53,072 | 359,467        | 4:10   | -   | 29,675  | 34  | 389,175   |
| J                                     | 147,272   | 7,763   | 63,194   | 36,792                            | 64,601                                    | 45,257 | 364,880        | 4:10   | -   | 29,210  | 38  | 394,128   |
| J                                     | 147,198   | 7,903   | 69,509   | 32,696                            | 66,601                                    | 47,257 | 371,165        | 4:10   | -   | 28,686  | 34  | 399,885   |
| A                                     | 146,229   | 6,938   | 69,509   | 32,727                            | 66,682                                    | 50,607 | 372,693        | 4:11   | -   | 28,480  | 28  | 401,201   |
| S                                     | 148,196   | 6,329   | 68,481   | 41,093                            | 60,547                                    | 51,107 | 375,754        | 4:11   | -   | 28,302  | 29  | 404,085   |
| O                                     | 150,076   | 5,368   | 68,088   | 38,756                            | 63,326                                    | 50,341 | 375,954        | 4:10   | -   | 27,933  | 45  | 403,933   |
| N                                     | 142,854   | 4,641   | 68,248   | 38,756                            | 63,354                                    | 53,599 | 371,452        | 5:0  | -   | 32,762  | 33  | 404,247   |
| D                                     | 140,052   | 5,649   |  |                                   |   |        | 372,256        |  | -   | 32,578  | 37  | 404,871   |



Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Gross domestic product - Expenditure based    Produit intérieur brut - Du point de vue des dépenses |   |                      |                |   |                              |                                      |   |   |                           |                      |  |  |  |  |                      |
|--|---|---|----------------------|----------------|---|------------------------------|--------------------------------------|---|---|---------------------------|----------------------|--|--|--|--|----------------------|
|  | Domestic demand (excluding inventories)   |   |                      |                | Demande intérieure (stocks non compris)       |                              |                                      |   | Value of physical change in inventories<br>Valeur de la variation matérielle des stocks |                           |                      | Transactions with non-residents<br>Échanges avec les non-résidents |  |  | Statistical discrepancy<br>Écart statistique |                      |
|  | Personal expenditures<br>Dépenses des ménages   |   |                      |                | Government expenditures<br>Dépenses publiques | Construction<br>Construction |                                      | Machinery and equipment<br>Machines et matériel | Total<br>Total  | Business<br>Entreprises   |                      | Total (including government)<br>Total (secteur public compris)     | Exports of goods and services<br>Exportations de biens et services | Imports of goods and services<br>Importations de biens et services |  | Net balance<br>Solde |
|  | Durables<br>Biens durables  | Semi-durables and non-durables<br>Biens semi-durables et non durables | Services<br>Services | Total<br>Total |   | Residential<br>Résidentielle | Non-residential<br>Non résidentielle |   |   | Non-farm<br>Non agricoles | Farm<br>Agricultures |  |  |  |  |                      |
|  |   |   |                      |                |   |                              |                                      |   |   |                           |                      |  |  |  |  |                      |
|  | D20114  | D20118/121  | D20126               | D20113         |   | D20017                       | D20018                               | D20019  | D20030  | D20021                    | D20022               |  | D20023   | D20026   |  | D20029               |
| 1973                                   | 11,537  | 30,959  | 29,573               | 72,069         | 27,121  | 8,406                        | 7,331                                | 8,851   | 123,778   | 1,703                     | 176                  | 1,864  | 29,767   | 28,024   | 1,743  | -13                  |
| 1974                                   | 13,543  | 36,539  | 34,149               | 84,231         | 32,890  | 10,303                       | 9,185                                | 10,882  | 147,491   | 3,808                     | -243                 | 3,591  | 37,805   | 37,366   | 439  | 590                  |
| 1975                                   | 15,737  | 41,497  | 40,332               | 97,566         | 39,509  | 11,037                       | 11,706                               | 12,859  | 172,677   | 1,057                     | 280                  | 1,368  | 38,954   | 41,362   | -2,408                                       | -97                  |
| 1976                                   | 17,542  | 46,218  | 47,740               | 111,500        | 44,519  | 14,140                       | 12,125                               | 14,197  | 196,481   | 1,918                     | 371                  | 2,330  | 44,252   | 45,279   | -1,027                                       | 140                  |
| 1977                                   | 18,813  | 50,484  | 54,258               | 123,555        | 50,152  | 14,879                       | 13,496                               | 15,110  | 217,192   | 1,760                     | 61                   | 1,864  | 51,183   | 51,252   | -69  | -1,108               |
| 1978                                   | 20,581  | 56,081  | 60,765               | 137,427        | 54,469  | 15,874                       | 14,620                               | 17,002  | 239,392   | 598                       | 397                  | 1,053  | 61,152   | 60,052   | 1,100  | 59                   |
| 1979                                   | 23,428  | 62,928  | 67,034               | 153,390        | 59,625  | 16,972                       | 18,154                               | 20,970  | 269,111   | 4,770                     | 163                  | 4,993  | 75,073   | 73,279   | 1,794  | 198                  |
| 1980                                   | 25,466  | 70,886  | 76,064               | 172,416        | 67,473  | 17,402                       | 22,513                               | 24,150  | 303,954   | 740                       | -473                 | 336  | 87,579   | 81,933   | 5,646  | -45                  |
| 1981                                   | 28,116  | 81,370  | 86,705               | 196,191        | 78,239  | 20,569                       | 27,233                               | 28,870  | 351,102   | 697                       | 694                  | 1,186  | 96,880   | 93,001   | 3,879  | -173                 |
| 1982                                   | 26,021  | 87,842  | 96,646               | 210,509        | 89,174  | 17,587                       | 26,685                               | 26,536  | 370,491   | -9,885                    | 63                   | -9,753   | 96,651   | 82,598   | 14,053                                       | -349                 |
| 1983                                   | 30,032  | 93,819  | 107,601              | 231,452        | 94,966  | 21,312                       | 24,271                               | 25,249  | 397,250   | -2,106                    | -747                 | -2,898   | 103,444  | 89,832   | 13,612                                       | -2,247               |
| 1984                                   | 34,699  | 100,714   | 116,232              | 251,645        | 100,479                                       | 22,328                       | 24,675                               | 26,306  | 425,433   | 5,768                     | -1,027               | 4,761  | 126,035  | 110,632  | 15,403                                       | -862                 |
| 1985                                   | 40,278  | 108,106   | 126,119              | 274,503        | 108,405                                       | 25,222                       | 26,747                               | 29,343  | 464,220   | 1,997                     | 348                  | 2,281  | 134,919  | 123,388  | 11,531                                       | -44                  |
| 1986                                   | 44,628  | 114,201   | 138,649              | 297,478        | 112,696                                       | 30,806                       | 25,626                               | 32,561  | 499,167   | 1,745                     | 847                  | 2,557  | 138,119  | 133,369  | 4,750  | -808                 |
| 1987                                   | 49,430  | 121,167   | 152,172              | 322,769        | 118,722                                       | 39,524                       | 27,613                               | 36,694  | 545,322   | 3,552                     | -443                 | 3,071  | 145,416  | 140,502  | 4,914  | -1,710               |
| 1988                                   | 54,570  | 128,866   | 166,501              | 349,937        | 128,162                                       | 43,870                       | 32,445                               | 42,785  | 597,199   | 4,319                     | -588                 | 3,795  | 159,309  | 156,384  | 2,925  | 1,987                |
| 1989                                   | 57,533  | 136,804   | 184,596              | 378,933        | 139,371                                       | 49,131                       | 35,724                               | 45,957  | 649,116   | 3,029                     | 581                  | 3,607  | 163,903  | 166,079  | -2,176                                       | 201                  |
| 1990                                   | 56,267  | 142,558   | 200,494              | 399,319        | 151,767                                       | 44,006                       | 36,961                               | 43,799  | 675,852   | -3,526                    | 624                  | -2,835   | 168,917  | 171,223  | -2,306                                       | -1,244               |
| 1991                                   | 53,656  | 147,723   | 210,867              | 412,246        | 160,870                                       | 39,791                       | 35,168                               | 41,295  | 689,370   | -3,683                    | 45                   | -3,675   | 163,943  | 172,453  | -8,510                                       | -2,419               |
| 1992                                   | 53,759  | 150,715   | 218,581              | 423,055        | 165,810                                       | 43,705                       | 29,519                               | 38,852  | 700,941   | -2,666                    | -574                 | -3,280   | 180,406  | 186,738  | -6,332                                       | -2,938               |
| 1993                                   | 56,203  | 155,172   | 225,914              | 437,289        | 169,569                                       | 42,884                       | 27,185                               | 40,425  | 717,352   | 267                       | 1,000                | 1,263  | 208,223  | 212,508  | -4,285                                       | -2,672               |
| 1988 II                                | 54,080  | 127,568   | 165,344              | 346,992        | 127,236                                       | 43,616                       | 31,836                               | 41,732  | 591,412   | 1,568                     | -1,404               | 172  | 160,380  | 154,708  | 5,672  | 2,732                |
| 1988 III                               | 54,868  | 130,116   | 167,784              | 352,768        | 129,772                                       | 44,140                       | 33,244                               | 44,124  | 604,048   | 3,848                     | -456                 | 3,416  | 159,148  | 157,024  | 2,124  | 1,912                |
| 1988 IV                                | 56,424  | 132,200   | 173,096              | 361,720        | 131,100                                       | 45,736                       | 34,456                               | 43,976  | 616,988   | 2,188                     | 212                  | 2,596  | 161,012  | 158,880  | 2,132  | 2,924                |
| 1989 I                                 | 56,476  | 132,976   | 178,056              | 367,508        | 133,508                                       | 49,132                       | 35,700                               | 45,464  | 631,312   | -636                      | 296                  | -196   | 167,016  | 165,064  | 1,952  | 3,208                |
| 1989 II                                | 59,280  | 136,528   | 183,156              | 378,964        | 138,780                                       | 47,856                       | 34,776                               | 46,056  | 646,432   | 4,564                     | 1,356                | 5,876  | 162,236  | 168,108  | -5,872                                       | 1,456                |
| 1989 III                               | 57,060  | 138,280   | 186,656              | 381,996        | 141,616                                       | 48,696                       | 35,608                               | 45,244  | 653,160   | 6,640                     | 1,072                | 7,776  | 161,984  | 164,060  | -2,076                                       | -2,080               |
| 1989 IV                                | 57,316  | 139,432   | 190,516              | 387,264        | 143,580                                       | 50,840                       | 36,812                               | 47,064  | 665,560   | 1,548                     | -400                 | 972  | 164,376  | 167,084  | -2,708                                       | -1,780               |
| 1990 I                                 | 58,868  | 140,720   | 197,536              | 397,124        | 147,836                                       | 49,644                       | 37,172                               | 46,808  | 678,584   | -1,900                    | -360                 | -2,176   | 166,188  | 173,760  | -7,572                                       | -1,076               |
| 1990 II                                | 56,008  | 141,792   | 197,760              | 395,560        | 149,300                                       | 45,436                       | 37,500                               | 44,468  | 672,264   | 48                        | 12                   | 176  | 170,432  | 171,512  | -1,080                                       | -576                 |
| 1990 III                               | 55,520  | 143,084   | 201,664              | 400,268        | 153,376                                       | 42,252                       | 37,076                               | 43,644  | 676,616   | -6,296                    | 1,852                | -4,388   | 170,184  | 169,268  | 916  | -1,772               |
| 1990 IV                                | 54,672  | 144,636   | 205,016              | 404,324        | 156,556                                       | 38,692                       | 36,096                               | 40,276  | 675,944   | -5,956                    | 992                  | -4,952   | 168,864  | 170,352  | -1,488                                       | -1,552               |
| 1991 I                                 | 52,008  | 145,144   | 206,620              | 403,772        | 157,020                                       | 37,188                       | 35,512                               | 41,996  | 675,488   | -364                      | 464                  | 60   | 159,788  | 167,332  | -7,544                                       | -2,320               |
| 1991 II                                | 55,472  | 147,872   | 210,108              | 413,452        | 160,364                                       | 40,108                       | 35,964                               | 41,996  | 691,884   | -7,600                    | 44                   | -7,492   | 163,280  | 169,216  | -5,936                                       | -2,160               |
| 1991 III                               | 54,352  | 148,656   | 212,212              | 415,220        | 162,104                                       | 40,644                       | 34,672                               | 40,220  | 692,860   | -4,724                    | -68                  | -4,784   | 168,592  | 176,524  | -7,932                                       | -1,988               |
| 1991 IV                                | 52,792  | 149,220   | 214,528              | 416,540        | 163,992                                       | 41,224                       | 34,524                               | 40,968  | 697,248   | -2,044                    | -260                 | -2,484   | 164,112  | 176,740  | -12,628                                      | -3,208               |
| 1992 I                                 | 52,928  | 148,892   | 216,312              | 418,132        | 164,852                                       | 42,908                       | 32,584                               | 38,328  | 696,804   | -3,968                    | -1,124               | -4,940   | 171,468  | 179,532  | -8,064                                       | -2,120               |
| 1992 II                                | 53,464  | 149,988   | 217,168              | 420,620        | 165,064                                       | 43,276                       | 29,772                               | 38,376  | 697,108   | -2,204                    | 72                   | -2,344   | 177,104  | 183,544  | -6,440                                       | -3,104               |
| 1992 III                               | 54,032  | 151,304   | 220,344              | 425,680        | 165,896                                       | 44,368                       | 29,176                               | 39,656  | 704,776   | -92                       | -1,264               | -1,444   | 181,476  | 189,700  | -8,224                                       | -3,516               |
| 1992 IV                                | 54,612  | 152,676   | 220,500              | 427,788        | 167,428                                       | 44,268                       | 26,544                               | 39,048  | 705,076   | -4,400                    | 20                   | -4,392   | 191,576  | 194,176  | -2,600                                       | -3,012               |
| 1993 I                                 | 54,832  | 154,132   | 221,792              | 430,756        | 169,084                                       | 42,016                       | 26,568                               | 38,544  | 706,968   | -2,208                    | 1,124                | -1,088   | 199,216  | 203,272  | -4,056                                       | -2,404               |
| 1993 II                                | 55,716  | 154,856   | 224,844              | 435,416        | 169,068                                       | 43,372                       | 27,300                               | 39,252  | 714,408   | 932                       | 1,504                | 2,408  | 204,484  | 208,748  | -4,264                                       | -2,228               |
| 1993 III                               | 56,616  | 155,432   | 227,208              | 439,256        | 169,852                                       | 42,840                       | 27,016                               | 41,012  | 719,976   | -160                      | 904                  | 764  | 209,800  | 214,568  | -4,768                                       | -2,448               |
| 1993 IV                                | 57,648  | 156,268   | 229,812              | 443,728        | 170,272                                       | 43,308                       | 27,856                               | 42,892  | 728,056   | 2,504                     | 468                  | 2,968  | 219,392  | 223,444  | -4,052                                       | -3,608               |
| 1994 I                                 | 59,440R   | 157,536R  | 231,380R             | 448,356R       | 168,984R                                      | 44,476R                      | 27,428R                              | 43,888R   | 733,132R  | 1,392R                    | 860R                 | 2,276R   | 221,948R   | 226,288R   | -4,340R                                      | -1,616R              |
| 1994 II                                | 60,244R   | 157,676R  | 233,964R             | 451,884R       | 168,556R                                      | 46,360R                      | 28,400R                              | 45,344R   | 740,544R  | 3,536R                    | -1,12R               | 3,468R   | 239,992R   | 240,872R   | -880R  | -2,284R              |
| 1994 III                               | 60,020  | 159,996   | 236,160              | 456,176        | 168,564                                       | 44,700                       | 29,144                               | 45,092  | 743,676   | 2,072                     | -376                 | 1,632  | 255,324  | 245,876  | 9,448  | -1,432               |

| GDP expenditure or income<br>PIB, dépense ou revenu | Net payments of investment income to non-residents<br>Paiements nets de revenus de placements aux non-résidents | GNP/GNE<br>PNB/DNB | Gross domestic product - income based |                  | Produit intérieur brut - Du point de vue des revenus                         |   |  |   |  |  |         | Year and quarter<br>Année ou trimestre |  |   |
|---|---|--------------------|---------------------------------------|------------------|--|---|--|---|--|--|---------|--|--|---|
|   |   |                    | Domestic income                       | Revenu intérieur | Wages, salaries and supplementary labour income<br>Rémunération des salariés | Corporate profits before taxes<br>Bénéfices des sociétés avant impôts | Interest and miscellaneous investment income<br>Intérêts et revenus divers de placements | Accrued net income of farm operators<br>Revenus comptables nets des exploitants agricoles | Net income of non-farm unincorporated business (including rent)<br>Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles | Inventory valuation adjustment<br>Ajustement de la valeur des stocks | Total   |  | Indirect taxes less subsidies<br>Impôts indirects, moins subventions | Capital consumption allowances, etc.<br>Provisions pour consommation du capital et autres ajustements |
|   |   |                    |                                       |                  |  |   |  |   |  |  |         |  |  |   |
| D20000  | D20058  | D20056             | D20002                                | D20003           | D20004   | D20005  | D20006   | D20007  | D20001   | D20008   | D20009  |  |  |   |
| 127,372   | -1,730  | 125,642            | 69,521                                | 15,697           | 5,623  | 2,975   | 7,062  | -2,459  | 98,419   | 15,311   | 13,628  | 1973                                   |  |   |
| 152,111   | -2,238  | 149,873            | 82,867                                | 20,472           | 8,227  | 3,732   | 7,397  | -4,308  | 118,387  | 17,867   | 16,447  | 1974                                   |  |   |
| 171,540   | -2,538  | 169,002            | 96,623                                | 20,003           | 9,617  | 3,887   | 8,193  | -2,728  | 135,595  | 17,087   | 18,760  | 1975                                   |  |   |
| 197,924   | -3,536  | 194,388            | 111,884                               | 20,924           | 12,475   | 3,378   | 9,105  | -2,147  | 155,619  | 20,992   | 21,454  | 1976                                   |  |   |
| 217,879   | -4,571  | 213,308            | 124,021                               | 22,045           | 14,791   | 2,646   | 9,942  | -3,661  | 169,784  | 23,188   | 23,798  | 1977                                   |  |   |
| 241,604   | -5,950  | 235,654            | 134,933                               | 26,891           | 18,949   | 3,281   | 11,139   | -4,968  | 190,225  | 24,819   | 26,619  | 1978                                   |  |   |
| 276,096   | -7,155  | 268,941            | 151,736                               | 35,984           | 23,315   | 3,676   | 11,885   | -7,679  | 218,917  | 26,635   | 30,743  | 1979                                   |  |   |
| 309,891   | -7,827  | 302,064            | 171,424                               | 39,795           | 26,566   | 3,690   | 12,908   | -7,336  | 247,047  | 27,272   | 35,527  | 1980                                   |  |   |
| 355,994   | -11,337   | 344,657            | 197,910                               | 37,654           | 32,487   | 3,753   | 14,100   | -7,217  | 278,687  | 36,457   | 40,677  | 1981                                   |  |   |
| 374,442   | -12,670   | 361,772            | 211,604                               | 26,848           | 35,337   | 3,455   | 16,860   | -3,276  | 290,828  | 38,908   | 44,356  | 1982                                   |  |   |
| 405,717   | -11,603   | 394,114            | 221,800                               | 37,072           | 36,433   | 2,568   | 21,061   | -2,659  | 316,275  | 40,135   | 47,060  | 1983                                   |  |   |
| 444,735   | -13,486   | 431,249            | 238,849                               | 45,855           | 40,888   | 3,380   | 23,927   | -2,625  | 350,274  | 42,714   | 50,884  | 1984                                   |  |   |
| 477,988   | -14,332   | 463,656            | 257,518                               | 49,490           | 40,302   | 2,808   | 26,447   | -1,760  | 374,805  | 47,212   | 55,926  | 1985                                   |  |   |
| 505,666   | -16,402   | 489,264            | 274,801                               | 45,355           | 39,289   | 3,946   | 28,856   | -1,812  | 390,435  | 53,827   | 60,595  | 1986                                   |  |   |
| 551,597   | -16,444   | 535,153            | 298,834                               | 56,571           | 39,967   | 2,890   | 30,977   | -3,187  | 426,052  | 59,719   | 64,116  | 1987                                   |  |   |
| 605,906   | -18,712   | 587,194            | 327,823                               | 64,667           | 45,207   | 4,275   | 32,868   | -2,865  | 471,975  | 67,790   | 68,128  | 1988                                   |  |   |
| 650,748   | -21,495   | 629,253            | 353,632                               | 60,093           | 52,735   | 3,042   | 34,461   | -1,580  | 502,383  | 76,214   | 72,352  | 1989                                   |  |   |
| 669,467   | -23,859   | 645,608            | 372,087                               | 44,814           | 59,524   | 2,065   | 34,859   | -382  | 512,967  | 76,662   | 78,594  | 1990                                   |  |   |
| 674,766   | -21,902   | 652,864            | 381,645                               | 33,706           | 56,299   | 1,443   | 35,784   | 1,863   | 510,740  | 79,985   | 81,622  | 1991                                   |  |   |
| 688,391   | -24,299   | 664,092            | 390,741                               | 33,053           | 57,070   | 1,695   | 36,856   | -3,199  | 516,216  | 84,849   | 84,388  | 1992                                   |  |   |
| 711,658   | -24,131   | 687,527            | 400,533                               | 39,769           | 55,407   | 2,122   | 38,248   | -2,838  | 533,241  | 88,862   | 86,882  | 1993                                   |  |   |
| 599,988   | -21,832   | 578,156            | 324,576                               | 65,580           | 44,940   | 4,192   | 32,688   | -3,880  | 468,096  | 67,188   | 67,436  | 1988 II                                |  |   |
| 611,500   | -16,992   | 594,508            | 331,164                               | 65,272           | 45,276   | 5,388   | 33,028   | -2,996  | 477,132  | 67,600   | 68,680  | 1988 III                               |  |   |
| 624,640   | -22,948   | 601,692            | 337,380                               | 65,752           | 48,848   | 4,760   | 33,492   | -2,552  | 487,680  | 70,396   | 69,484  | 1988 IV                                |  |   |
| 636,276   | -24,600   | 611,676            | 344,664                               | 67,676           | 50,808   | 3,236   | 33,932   | -4,940  | 495,376  | 72,768   | 71,340  | 1989 I                                 |  |   |
| 647,892   | -20,932   | 626,960            | 351,400                               | 62,940           | 52,924   | 3,228   | 34,320   | -3,108  | 501,704  | 75,816   | 71,828  | 1989 II                                |  |   |
| 656,780   | -20,544   | 636,236            | 356,732                               | 57,672           | 52,108   | 2,824   | 34,632   | 584   | 504,552  | 77,616   | 72,532  | 1989 III                               |  |   |
| 662,044   | -19,904   | 642,140            | 361,732                               | 52,084           | 55,100   | 2,880   | 34,960   | 1,144   | 507,900  | 78,656   | 73,708  | 1989 IV                                |  |   |
| 667,760   | -22,500   | 645,260            | 367,192                               | 51,136           | 58,324   | 2,380   | 35,036   | -3,944  | 510,124  | 79,436   | 77,128  | 1990 I                                 |  |   |
| 670,784   | -25,412   | 645,372            | 371,776                               | 44,428           | 58,724   | 2,560   | 34,860   | -140  | 512,208  | 80,124   | 77,872  | 1990 II                                |  |   |
| 671,372   | -24,472   | 646,900            | 373,508                               | 43,624           | 59,320   | 2,004   | 34,808   | -2,916  | 510,348  | 79,896   | 79,356  | 1990 III                               |  |   |
| 667,952   | -23,052   | 644,900            | 375,872                               | 40,068           | 61,728   | 1,316   | 34,732   | 5,472   | 519,188  | 67,192   | 80,020  | 1990 IV                                |  |   |
| 665,684   | -22,132   | 643,552            | 377,840                               | 30,936           | 59,384   | 1,540   | 34,696   | 1,092   | 505,488  | 77,096   | 80,780  | 1991 I                                 |  |   |
| 676,296   | -21,512   | 654,784            | 380,196                               | 36,076           | 56,784   | 1,732   | 35,488   | 2,656   | 512,932  | 79,836   | 81,364  | 1991 II                                |  |   |
| 678,156   | -22,992   | 655,164            | 383,200                               | 36,104           | 53,704   | 1,508   | 36,548   | 3,404   | 514,468  | 79,868   | 81,832  | 1991 III                               |  |   |
| 678,928   | -20,972   | 657,956            | 385,344                               | 31,708           | 55,324   | 992   | 36,404   | 300   | 510,072  | 83,140   | 82,512  | 1991 IV                                |  |   |
| 681,680   | -24,676   | 657,004            | 387,264                               | 32,116           | 59,060   | 2,136   | 36,588   | -3,120  | 514,044  | 82,728   | 82,788  | 1992 I                                 |  |   |
| 685,220   | -23,988   | 661,232            | 389,672                               | 33,520           | 56,784   | 1,612   | 36,748   | -3,492  | 514,844  | 83,616   | 83,660  | 1992 II                                |  |   |
| 691,592   | -22,980   | 668,612            | 391,592                               | 32,988           | 56,604   | 1,620   | 36,892   | -2,364  | 517,332  | 86,140   | 84,604  | 1992 III                               |  |   |
| 695,072   | -25,552   | 669,520            | 394,436                               | 33,588           | 55,832   | 1,412   | 37,196   | -3,820  | 518,644  | 86,912   | 86,500  | 1992 IV                                |  |   |
| 699,420   | -23,344   | 676,076            | 398,432                               | 35,928           | 56,644   | 1,364   | 37,560   | -4,200  | 525,728  | 86,072   | 85,216  | 1993 I                                 |  |   |
| 710,324   | -24,672   | 685,652            | 399,172                               | 40,208           | 56,620   | 2,236   | 38,104   | -860  | 535,480  | 86,524   | 86,092  | 1993 II                                |  |   |
| 713,524   | -25,084   | 688,440            | 401,052                               | 40,496           | 54,400   | 2,516   | 38,508   | -3,408  | 533,564  | 89,624   | 87,884  | 1993 III                               |  |   |
| 723,364   | -23,424   | 699,940            | 403,476                               | 42,444           | 53,964   | 2,372   | 38,820   | -2,884  | 538,192  | 93,228   | 88,336  | 1993 IV                                |  |   |
| 729,452R  | -28,416R  | 701,036R           | 406,576R                              | 48,720R          | 53,908R  | 2,840R  | 38,580   | -5,196R   | 545,428R   | 92,784R  | 89,624R | 1994 I                                 |  |   |
| 740,848R  | -29,968R  | 710,880R           | 412,420R                              | 53,312R          | 54,732R  | 3,108R  | 38,836R  | -6,204R   | 556,204R   | 92,048R  | 90,312R | 1994 II                                |  |   |
| 753,324   | -27,732   | 725,592            | 414,816                               | 59,804           | 54,292   | 2,512   | 39,180   | -3,408  | 567,196  | 93,192   | 91,500  | 1994 III                               |  |   |



Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Domestic demand (excluding inventories)  |   |                                      |                                    |                      |                | Demande intérieure (stocks non compris)       |  |                            |   | Value of physical change in inventories<br>Valeur de la variation matérielle des stocks | Exports of goods and services<br>Exportations de biens et services | Imports of goods and services<br>Importations de biens et services | Statistical discrepancy<br>Écart statistique | GDP<br>PIB | Aggregate chain volume index<br>Indice de volume en chaîne - Ensemble du PIB |                |
|--|--|---|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------|---|--|----------------------------|---|---|--|--|--|------------|--|----------------|
|  | Personal expenditures<br>Dépenses des ménages                                    |   |                                      |                                    |                      |                | Government expenditures<br>Dépenses publiques | Construction<br>Construction           |                            | Machinery and equipment<br>Machines et matériel |   |  |  |  |            |  | Total<br>Total |
|  | Motor vehicles, parts and repairs<br>Véhicules automobiles-pièces et réparations | Other durables<br>Autres biens durables | Semi-durables<br>Biens semi-durables | Non-durables<br>Biens non durables | Services<br>Services | Total<br>Total |   | Residen-<br>tial<br>Résiden-<br>tielle | Non-<br>residen-<br>tielle |   |   |  |  |  |            |  |                |
|  | D20490   |   | D20494                               | D20498                             | D20504               | D20488         |   | D20469                                 | D20470                     | D20471  | D20486  |  | D20476   | D20480                                       | D20484     | D20463   | D20790         |
| 1973                                   | 13,889   | 10,282                                  | 19,236                               | 68,931                             | 80,760               | 189,897        | 80,758  | 20,364                                 | 18,235                     | 13,310  | 315,760   | 4,784  | 72,319   | 65,078                                       | -55        | 326,848  |                |
| 1974                                   | 14,101   | 11,643                                  | 20,684                               | 72,235                             | 85,005               | 200,889        | 85,190  | 21,054                                 | 19,244                     | 14,791  | 334,549   | 8,842  | 70,884   | 72,290                                       | 1,275      | 341,235  |                |
| 1975                                   | 15,601   | 12,152                                  | 21,739                               | 73,501                             | 89,808               | 210,369        | 90,347  | 20,868                                 | 21,993                     | 15,604  | 352,220   | 2,593  | 66,088   | 69,921                                       | -196       | 350,113  |                |
| 1976                                   | 16,204   | 13,159                                  | 23,476                               | 76,600                             | 96,841               | 224,105        | 91,238  | 24,623                                 | 21,573                     | 16,259  | 370,750   | 4,668  | 73,090   | 75,959                                       | 257        | 371,688  |                |
| 1977                                   | 16,693   | 13,437                                  | 24,203                               | 77,123                             | 101,790              | 231,190        | 95,030  | 24,913                                 | 22,796                     | 16,320  | 382,500   | 3,507  | 79,573   | 77,286                                       | -2,016     | 385,122  |                |
| 1978                                   | 17,023   | 14,275                                  | 25,312                               | 78,238                             | 105,820              | 239,063        | 96,173  | 25,179                                 | 23,039                     | 17,646  | 394,078   | 1,767  | 90,429   | 83,008                                       | 35         | 402,737  |                |
| 1979                                   | 17,632   | 15,170                                  | 26,393                               | 78,836                             | 108,880              | 245,965        | 96,057  | 24,931                                 | 26,234                     | 20,502  | 408,842   | 7,902  | 94,976   | 92,471                                       | 250        | 418,328  |                |
| 1980                                   | 16,878   | 15,605                                  | 26,488                               | 79,904                             | 113,608              | 251,344        | 98,830  | 23,593                                 | 29,029                     | 24,875  | 425,836   | 188  | 97,564   | 97,035                                       | -24        | 424,537  |                |
| 1981                                   | 16,680   | 16,515                                  | 27,158                               | 80,596                             | 116,888              | 257,129        | 101,598                                       | 25,155                                 | 31,525                     | 29,369  | 445,833   | 933  | 101,853  | 105,313                                      | -214       | 440,127  |                |
| 1982                                   | 14,317   | 14,673                                  | 25,726                               | 79,231                             | 117,566              | 250,316        | 104,196                                       | 21,044                                 | 28,695                     | 25,264  | 429,289   | -10,863  | 99,637   | 89,343                                       | -323       | 425,970  |                |
| 1983                                   | 16,334   | 16,130                                  | 26,436                               | 79,238                             | 121,687              | 258,904        | 105,073                                       | 24,619                                 | 26,264                     | 24,223  | 438,209   | -2,444   | 106,017  | 97,395                                       | -2,425     | 439,448  |                |
| 1984                                   | 18,797   | 18,015                                  | 27,793                               | 80,216                             | 126,601              | 270,854        | 107,001                                       | 24,752                                 | 25,780                     | 25,559  | 452,951   | 5,410  | 124,785  | 114,058                                      | -900       | 467,167  |                |
| 1985                                   | 22,099   | 19,930                                  | 29,036                               | 82,329                             | 131,745              | 284,923        | 111,416                                       | 27,184                                 | 27,129                     | 28,694  | 478,812   | 2,604  | 132,218  | 123,935                                      | -32        | 489,437  |                |
| 1986                                   | 22,766   | 21,862                                  | 30,604                               | 83,597                             | 138,649              | 297,478        | 112,696                                       | 30,806                                 | 25,626                     | 32,561  | 499,167   | 2,557  | 138,119  | 133,369                                      | -808       | 505,666  | 100.0          |
| 1987                                   | 24,622   | 23,604                                  | 31,698                               | 84,128                             | 146,401              | 310,453        | 114,706                                       | 35,843                                 | 26,400                     | 37,450  | 524,852   | 3,222  | 142,942  | 142,678                                      | -1,608     | 526,730  | 104.2          |
| 1988                                   | 26,183   | 25,259                                  | 32,091                               | 86,661                             | 154,107              | 324,301        | 119,371                                       | 36,855                                 | 29,301                     | 44,638  | 554,466   | 2,515  | 156,528  | 162,385                                      | 1,834      | 552,958  | 108.8          |
| 1989                                   | 25,771   | 26,212                                  | 32,379                               | 88,208                             | 162,714              | 335,284        | 124,808                                       | 38,610                                 | 30,848                     | 47,695  | 577,245   | 3,778  | 157,799  | 172,584                                      | 248        | 566,486  | 111.8          |
| 1990                                   | 24,721   | 25,531                                  | 32,274                               | 87,152                             | 169,039              | 338,717        | 129,360                                       | 34,864                                 | 31,005                     | 45,623  | 579,569   | -1,737   | 164,312  | 175,960                                      | -1,029     | 565,155  | 112.9          |
| 1991                                   | 23,658   | 24,077                                  | 29,671                               | 86,884                             | 169,463              | 333,753        | 133,265                                       | 30,493                                 | 30,145                     | 47,347  | 575,003   | -2,906   | 165,984  | 181,359                                      | -1,987     | 554,735  | 111.0          |
| 1992                                   | 23,206   | 24,654                                  | 29,770                               | 88,631                             | 171,937              | 338,198        | 134,557                                       | 32,907                                 | 25,254                     | 46,419  | 577,335   | -3,469   | 178,797  | 192,127                                      | -2,371     | 558,165  | 111.7          |
| 1993                                   | 23,410   | 25,931                                  | 30,476                               | 90,029                             | 173,820              | 343,666        | 135,913                                       | 31,443                                 | 22,918                     | 49,274  | 583,214   | 985  | 197,436  | 208,958                                      | -2,136     | 570,541  | 112.9          |
| 1988 II                                | 26,188   | 25,136                                  | 31,864                               | 86,108                             | 154,132              | 323,428        | 119,384                                       | 37,036                                 | 28,940                     | 43,880  | 552,668   | -736   | 159,356  | 160,856                                      | 2,544      | 552,976  | 109.2          |
| 1988 III                               | 26,244   | 25,308                                  | 32,216                               | 86,904                             | 154,736              | 325,408        | 120,532                                       | 36,700                                 | 29,964                     | 46,316  | 558,920   | 2,384  | 155,508  | 163,812                                      | 1,764      | 554,764  | 109.2          |
| 1988 IV                                | 26,412   | 25,832                                  | 32,560                               | 87,840                             | 156,900              | 329,544        | 120,156                                       | 37,288                                 | 30,552                     | 45,472  | 563,012   | 1,628  | 156,848  | 165,408                                      | 2,652      | 558,732  | 110.1          |
| 1989 I                                 | 25,232   | 26,464                                  | 32,088                               | 88,116                             | 160,380              | 332,280        | 122,000                                       | 38,980                                 | 31,112                     | 47,112  | 571,484   | 892  | 160,548  | 171,160                                      | 2,900      | 564,664  | 111.5          |
| 1989 II                                | 27,044   | 26,580                                  | 32,736                               | 88,176                             | 162,104              | 336,640        | 124,300                                       | 37,956                                 | 30,084                     | 47,692  | 576,672   | 6,220  | 154,372  | 173,132                                      | 1,324      | 565,456  | 110.9          |
| 1989 III                               | 25,124   | 26,092                                  | 32,460                               | 88,012                             | 163,196              | 334,884        | 126,492                                       | 38,196                                 | 30,716                     | 46,964  | 577,252   | 7,000  | 156,128  | 171,148                                      | -1,748     | 567,484  | 111.8          |
| 1989 IV                                | 25,684   | 25,712                                  | 32,232                               | 88,528                             | 165,176              | 337,332        | 126,440                                       | 39,308                                 | 31,480                     | 49,012  | 583,572   | 1,000  | 160,148  | 174,896                                      | -1,484     | 568,340  | 113.1          |
| 1990 I                                 | 26,532   | 26,120                                  | 33,048                               | 87,336                             | 169,332              | 342,368        | 128,828                                       | 38,224                                 | 31,352                     | 48,444  | 589,216   | -1,108   | 161,968  | 178,872                                      | -896       | 570,308  | 114.0          |
| 1990 II                                | 24,700   | 25,456                                  | 32,436                               | 87,352                             | 167,944              | 337,888        | 126,912                                       | 35,948                                 | 31,372                     | 45,824  | 577,944   | 1,016  | 167,660  | 178,320                                      | -464       | 567,836  | 112.8          |
| 1990 III                               | 24,320   | 25,132                                  | 32,040                               | 87,396                             | 168,972              | 337,860        | 130,220                                       | 33,848                                 | 31,136                     | 45,692  | 578,756   | -3,272   | 165,896  | 174,928                                      | -1,472     | 564,980  | 113.0          |
| 1990 IV                                | 23,332   | 25,416                                  | 31,572                               | 86,524                             | 169,908              | 336,752        | 131,480                                       | 31,436                                 | 30,160                     | 42,532  | 572,360   | -3,584   | 161,724  | 171,720                                      | -1,284     | 557,496  | 111.7          |
| 1991 I                                 | 22,756   | 23,232                                  | 29,476                               | 86,004                             | 167,040              | 328,508        | 130,616                                       | 28,900                                 | 30,504                     | 47,668  | 566,196   | 1,312  | 157,488  | 173,156                                      | -1,912     | 549,928  | 109.3          |
| 1991 II                                | 25,184   | 24,256                                  | 30,032                               | 86,412                             | 169,052              | 334,936        | 133,496                                       | 30,416                                 | 30,732                     | 47,592  | 577,172   | -6,900   | 165,000  | 177,548                                      | -1,776     | 555,948  | 111.8          |
| 1991 III                               | 24,068   | 24,372                                  | 29,560                               | 86,692                             | 169,692              | 334,384        | 134,256                                       | 31,040                                 | 29,780                     | 46,044  | 575,504   | -3,940   | 172,476  | 185,892                                      | -1,632     | 556,516  | 111.4          |
| 1991 IV                                | 22,624   | 24,448                                  | 29,616                               | 88,428                             | 172,068              | 337,184        | 134,692                                       | 31,616                                 | 29,564                     | 48,084  | 581,140   | -2,096   | 168,972  | 188,840                                      | -2,628     | 556,548  | 111.4          |
| 1992 I                                 | 23,196   | 24,148                                  | 29,352                               | 88,404                             | 171,872              | 336,972        | 135,120                                       | 32,740                                 | 27,868                     | 45,100  | 577,800   | -4,996   | 173,396  | 187,184                                      | -1,728     | 557,288  | 111.9          |
| 1992 II                                | 22,848   | 24,644                                  | 29,584                               | 88,680                             | 171,632              | 337,388        | 134,044                                       | 32,748                                 | 25,436                     | 45,660  | 575,276   | -2,228   | 177,088  | 189,612                                      | -2,516     | 558,008  | 111.4          |
| 1992 III                               | 23,412   | 24,656                                  | 30,016                               | 88,424                             | 172,760              | 339,268        | 134,140                                       | 33,208                                 | 25,024                     | 47,868  | 579,508   | -1,748   | 179,848  | 196,580                                      | -2,828     | 558,200  | 111.5          |
| 1992 IV                                | 23,368   | 25,168                                  | 30,128                               | 89,016                             | 171,484              | 339,164        | 134,924                                       | 32,932                                 | 22,688                     | 47,048  | 576,756   | -4,904   | 184,856  | 195,132                                      | -2,412     | 559,164  | 112.0          |
| 1993 I                                 | 22,756   | 25,768                                  | 30,088                               | 89,856                             | 172,292              | 340,760        | 136,288                                       | 31,228                                 | 22,456                     | 47,328  | 578,060   | -788   | 191,328  | 202,844                                      | -1,932     | 563,824  | 111.9          |
| 1993 II                                | 23,280   | 25,852                                  | 30,476                               | 89,812                             | 173,544              | 342,964        | 135,552                                       | 31,820                                 | 23,132                     | 48,144  | 581,612   | 1,912  | 195,060  | 206,936                                      | -1,784     | 569,864  | 112.6          |
| 1993 III                               | 23,608   | 25,980                                  | 30,676                               | 90,176                             | 174,004              | 344,444        | 135,584                                       | 31,244                                 | 22,708                     | 49,916  | 583,896   | 604  | 198,304  | 209,164                                      | -1,956     | 571,684  | 113.1          |
| 1993 IV                                | 23,996   | 26,124                                  | 30,664                               | 90,272                             | 175,440              | 346,496        | 136,228                                       | 31,480                                 | 23,376                     | 51,708  | 589,288   | 2,212  | 205,052  | 216,888                                      | -2,872     | 576,792  | 114.0          |
| 1994 I                                 | 24,480R  | 26,748                                  | 31,192R                              | 92,248R                            | 176,124R             | 350,792R       | 134,872R                                      | 31,620R                                | 22,828R                    | 52,744R   | 592,856R  | 2,064R   | 207,100R   | 217,804R                                     | -1,292R    | 582,924R   | 114.7R         |
| 1994 II                                | 24,460R  | 27,352R                                 | 31,852R                              | 92,948R                            | 176,808R             | 353,420R       | 134,024R                                      | 32,880R                                | 23,376R                    | 54,468R   | 598,168R  | 3,664R   | 217,748R   | 225,296R                                     | -1,828R    | 592,456R   | 116.5R         |
| 1994 III                               | 24,072   | 27,272                                  | 32,420                               | 93,780                             | 178,188              | 355,732        | 133,832                                       | 31,744                                 | 23,844                     | 54,700  | 599,852   | 1,768  | 228,560  | 229,808                                      | -1,140     | 599,232  | 117.7          |

Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post-base-year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

\* Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à équilibrer les résultats.



# Gross domestic product: Price indexes

## Produit intérieur brut : Indices des prix

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Implicit price indexes<br>Indices implicites des prix                              |                                      |                                    |                      |                |   |                              |                                      |   |                |  |  | Fixed weighted price index<br>Indice des prix à pondération fixe | Chain price index (quarterly reweighted)<br>Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle) |                                       |  |
|--|--|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------|---|------------------------------|--------------------------------------|---|----------------|--|--|--|--|---------------------------------------|--|
|  | Domestic demand (excluding inventories)<br>Demande intérieure (stocks non compris) |                                      |                                    |                      |                |   |                              |                                      |   |                |  |  |  |  |                                       |  |
|  | Personal expenditures<br>Dépenses des ménages                                      |                                      |                                    |                      |                | Government expenditures<br>Dépenses publiques | Construction<br>Construction |                                      | Machinery and equipment<br>Machines et matériel | Total<br>Total | Exports of goods and services<br>Exportations de biens et services | Imports of goods and services<br>Importations de biens et services |  |  | GDP<br>PIB                            |  |
|  | Durables<br>Biens durables   | Semi-durables<br>Biens semi-durables | Non-durables<br>Biens non durables | Services<br>Services | Total<br>Total |   | Residential<br>Résidentielle | Non-residential<br>Non résidentielle |   |                |  |  |  |  | At market value<br>Aux prix du marché | At factor cost<br>Au coût des facteurs |
|  |  |                                      |                                    |                      |                |   |                              |                                      |   |                |  |  |  |  |                                       |  |
|  | D20558   | D20559                               | D20560                             | D20561               | D20557         |   | D20567                       | D20568                               | D20569  |                | D20570   | D20573   | D20556   | D20770   | D20577                                | D20598                                 |
| 1973                                   | 48.9   | 45.2                                 | 32.3                               | 36.6                 | 38.0           | 33.7  | 41.3                         | 40.1                                 | 66.5  | 39.2           | 41.2   | 43.0   | 39.0   |  | 36.7                                  |  |
| 1974                                   | 53.4   | 49.7                                 | 36.4                               | 40.2                 | 41.9           | 38.7  | 49.0                         | 47.7                                 | 73.6  | 44.1           | 53.3   | 51.6   | 44.6   |  | 42.5                                  |  |
| 1975                                   | 57.8   | 52.7                                 | 40.8                               | 44.9                 | 46.4           | 43.9  | 52.8                         | 53.2                                 | 82.4  | 49.0           | 59.0   | 59.2   | 49.0   |  | 47.1                                  |  |
| 1976                                   | 60.7   | 55.9                                 | 43.2                               | 49.3                 | 49.7           | 48.9  | 57.4                         | 56.2                                 | 87.3  | 53.0           | 60.6   | 59.6   | 53.3   |  | 51.1                                  |  |
| 1977                                   | 63.5   | 59.1                                 | 46.9                               | 53.3                 | 53.5           | 52.8  | 59.7                         | 59.1                                 | 92.6  | 56.8           | 64.3   | 66.3   | 56.6   |  | 54.4                                  |  |
| 1978                                   | 66.6   | 61.8                                 | 51.7                               | 57.4                 | 57.5           | 56.6  | 63.0                         | 63.4                                 | 96.3  | 60.7           | 67.5   | 72.3   | 60.0   |  | 58.1                                  |  |
| 1979                                   | 72.3   | 67.7                                 | 57.1                               | 61.6                 | 62.4           | 62.0  | 68.0                         | 69.1                                 | 102.3   | 65.8           | 79.0   | 79.2   | 66.0   |  | 64.5                                  |  |
| 1980                                   | 78.8   | 74.4                                 | 64.0                               | 67.0                 | 68.6           | 68.2  | 73.8                         | 77.5                                 | 97.1  | 71.4           | 89.8   | 84.4   | 73.0   |  | 71.9                                  |  |
| 1981                                   | 84.7   | 80.8                                 | 73.7                               | 74.2                 | 76.3           | 76.9  | 81.8                         | 86.3                                 | 98.3  | 78.7           | 95.1   | 88.3   | 80.9   |  | 79.3                                  | 79.7                                   |
| 1982                                   | 89.6   | 86.9                                 | 82.6                               | 82.2                 | 84.1           | 83.5  | 83.5                         | 93.0                                 | 105.1   | 86.3           | 97.0   | 92.5   | 87.9   |  | 86.2                                  | 86.7                                   |
| 1983                                   | 92.4   | 91.3                                 | 88.0                               | 88.4                 | 89.4           | 90.2  | 86.6                         | 92.4                                 | 104.3   | 90.6           | 97.6   | 92.2   | 90.3   |  | 90.9                                  | 91.2                                   |
| 1984                                   | 94.2   | 93.8                                 | 93.0                               | 91.8                 | 92.9           | 93.8  | 90.2                         | 95.7                                 | 102.9   | 93.9           | 101.0  | 97.0   | 95.2   |  | 94.0                                  | 94.4                                   |
| 1985                                   | 95.9   | 96.9                                 | 97.1                               | 95.7                 | 96.3           | 97.3  | 92.7                         | 98.6                                 | 102.2   | 96.9           | 102.0  | 99.5   | 97.7   |  | 96.9                                  | 97.4                                   |
| 1986                                   | 100.0  | 100.0                                | 100.0                              | 100.0                | 100.0          | 100.0   | 99.9                         | 100.1                                | 100.0   | 100.0          | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0                                 | 100.0                                  |
| 1987                                   | 102.5  | 104.5                                | 104.6                              | 103.9                | 103.9          | 103.5   | 110.2                        | 104.5                                | 98.0  | 103.9          | 101.7  | 98.5   | 104.7  | 100.7  | 104.8                                 | 104.8                                  |
| 1988                                   | 106.1  | 109.8                                | 108.1                              | 108.0                | 107.9          | 107.4   | 119.1                        | 110.7                                | 95.9  | 107.7          | 101.8  | 96.4   | 109.6  | 109.2  | 109.6                                 | 109.7                                  |
| 1989                                   | 110.7  | 114.5                                | 113.1                              | 113.4                | 113.0          | 111.6   | 127.2                        | 115.8                                | 96.4  | 112.4          | 103.9  | 96.2   | 114.9  | 113.9  | 115.4                                 | 115.5                                  |
| 1990                                   | 112.0  | 117.8                                | 120.0                              | 118.6                | 117.9          | 117.3   | 126.1                        | 119.2                                | 96.0  | 116.6          | 102.8  | 97.3   | 118.5  | 117.5  | 119.4                                 | 119.5                                  |
| 1991                                   | 112.4  | 127.2                                | 126.6                              | 124.5                | 123.5          | 120.7   | 130.5                        | 116.7                                | 87.2  | 119.9          | 98.8   | 95.1   | 121.6  | 120.2  | 123.1                                 | 123.1                                  |
| 1992                                   | 112.3  | 127.8                                | 127.1                              | 127.1                | 125.1          | 123.2   | 132.8                        | 116.9                                | 83.7  | 121.4          | 100.9  | 97.2   | 123.3  | 121.2  | 124.8                                 | 124.5                                  |
| 1993                                   | 113.9  | 128.8                                | 128.8                              | 130.0                | 127.3          | 124.8   | 136.4                        | 118.6                                | 82.0  | 123.0          | 105.4  | 101.7  | 124.7  | 122.3  | 126.8                                 | 126.2                                  |
| 1988 II                                | 105.4  | 109.3                                | 107.7                              | 107.3                | 107.3          | 106.6   | 117.8                        | 110.0                                | 95.1  | 107.0          | 100.6  | 96.2   | 108.5  | 108.1  | 108.7                                 | 108.8                                  |
| 1988 III                               | 106.4  | 110.3                                | 108.8                              | 108.4                | 108.4          | 107.7   | 120.3                        | 110.9                                | 95.3  | 108.1          | 102.3  | 95.9   | 110.2  | 110.1  | 110.1                                 | 110.4                                  |
| 1988 IV                                | 108.0  | 111.7                                | 109.1                              | 110.3                | 109.8          | 109.1   | 122.7                        | 112.8                                | 96.7  | 109.6          | 102.7  | 96.1   | 111.8  | 111.4  | 111.8                                 | 112.0                                  |
| 1989 I                                 | 109.2  | 113.3                                | 109.7                              | 111.0                | 110.6          | 109.4   | 126.0                        | 114.7                                | 96.5  | 110.5          | 104.0  | 96.4   | 112.7  | 111.9  | 113.2                                 | 113.3                                  |
| 1989 II                                | 110.5  | 113.9                                | 112.6                              | 113.0                | 112.6          | 111.6   | 126.1                        | 115.6                                | 96.6  | 112.1          | 105.1  | 97.1   | 114.6  | 113.7  | 115.2                                 | 115.2                                  |
| 1989 III                               | 111.4  | 115.1                                | 114.7                              | 114.4                | 114.1          | 112.0   | 127.5                        | 115.9                                | 96.3  | 113.1          | 103.8  | 95.9   | 115.7  | 114.6  | 116.2                                 | 116.4                                  |
| 1989 IV                                | 111.5  | 115.6                                | 115.4                              | 115.3                | 114.8          | 113.6   | 129.3                        | 116.9                                | 96.0  | 114.1          | 102.6  | 95.5   | 116.5  | 115.3  | 117.0                                 | 117.2                                  |
| 1990 I                                 | 111.8  | 116.1                                | 117.2                              | 116.7                | 116.0          | 114.8   | 129.9                        | 118.6                                | 96.6  | 115.2          | 102.6  | 97.1   | 117.1  | 115.8  | 117.8                                 | 118.0                                  |
| 1990 II                                | 111.7  | 116.8                                | 118.9                              | 117.8                | 117.1          | 117.6   | 126.4                        | 119.5                                | 97.0  | 116.3          | 101.7  | 96.2   | 118.1  | 116.6  | 118.9                                 | 119.1                                  |
| 1990 III                               | 112.3  | 118.3                                | 120.4                              | 119.3                | 118.5          | 117.8   | 124.8                        | 119.1                                | 95.5  | 116.9          | 102.6  | 96.8   | 118.8  | 117.2  | 119.7                                 | 120.0                                  |
| 1990 IV                                | 112.2  | 119.8                                | 123.4                              | 120.7                | 120.1          | 119.1   | 123.1                        | 119.7                                | 94.7  | 118.1          | 104.4  | 99.2   | 119.8  | 120.6  | 121.0                                 | 121.0                                  |
| 1991 I                                 | 113.1  | 126.1                                | 125.5                              | 123.7                | 122.9          | 120.2   | 128.7                        | 116.4                                | 88.1  | 119.3          | 101.5  | 96.6   | 121.0  | 120.0  | 122.6                                 | 122.7                                  |
| 1991 II                                | 112.2  | 127.0                                | 127.0                              | 124.3                | 123.4          | 120.1   | 131.9                        | 117.0                                | 88.2  | 119.9          | 99.0   | 95.3   | 121.6  | 120.2  | 123.1                                 | 123.0                                  |
| 1991 III                               | 112.2  | 127.9                                | 127.9                              | 125.1                | 124.2          | 120.7   | 130.9                        | 116.4                                | 87.4  | 120.4          | 97.7   | 95.0   | 121.9  | 120.8  | 123.4                                 | 123.4                                  |
| 1991 IV                                | 112.2  | 127.7                                | 126.0                              | 124.7                | 123.5          | 121.8   | 130.4                        | 116.8                                | 85.2  | 120.0          | 97.1   | 93.6   | 122.0  | 120.0  | 123.4                                 | 123.4                                  |
| 1992 I                                 | 111.8  | 127.7                                | 126.0                              | 125.9                | 124.1          | 122.0   | 131.1                        | 116.9                                | 85.0  | 120.6          | 98.9   | 95.9   | 122.3  | 120.5  | 123.5                                 | 123.4                                  |
| 1992 II                                | 112.6  | 127.4                                | 126.6                              | 126.5                | 124.7          | 123.1   | 132.1                        | 117.0                                | 84.0  | 121.2          | 100.0  | 96.8   | 122.8  | 120.8  | 124.5                                 | 124.3                                  |
| 1992 III                               | 112.4  | 128.0                                | 127.7                              | 127.5                | 125.5          | 123.7   | 133.6                        | 116.6                                | 82.8  | 121.6          | 100.9  | 96.5   | 123.9  | 121.7  | 125.3                                 | 125.1                                  |
| 1992 IV                                | 112.5  | 128.0                                | 128.2                              | 128.6                | 126.1          | 124.1   | 134.4                        | 117.0                                | 83.0  | 122.2          | 103.6  | 99.5   | 124.3  | 121.9  | 125.7                                 | 125.3                                  |
| 1993 I                                 | 113.0  | 128.3                                | 128.6                              | 128.7                | 126.4          | 124.1   | 134.5                        | 118.3                                | 81.4  | 122.3          | 104.1  | 100.2  | 124.0  | 121.9  | 126.7                                 | 125.8                                  |
| 1993 II                                | 113.4  | 128.5                                | 128.8                              | 129.6                | 127.0          | 124.7   | 136.3                        | 118.0                                | 81.5  | 122.8          | 104.8  | 100.9  | 124.6  | 122.6  | 126.6                                 | 126.1                                  |
| 1993 III                               | 114.2  | 128.9                                | 128.5                              | 130.6                | 127.5          | 125.3   | 137.1                        | 119.0                                | 82.2  | 123.3          | 105.8  | 102.6  | 124.8  | 122.2  | 126.9                                 | 126.4                                  |
| 1993 IV                                | 115.0  | 129.5                                | 129.1                              | 131.0                | 128.1          | 125.0   | 137.6                        | 119.2                                | 83.0  | 123.5          | 107.0  | 103.0  | 125.4  | 122.4  | 127.3                                 | 126.6                                  |
| 1994 I                                 | 116.0R   | 129.6                                | 127.0R                             | 131.4R               | 127.8R         | 125.3R  | 140.7R                       | 120.2R                               | 83.2R   | 123.7          | 107.2R   | 103.9  | 125.1  | 122.5R   | 127.2                                 | 126.6                                  |
| 1994 II                                | 116.3  | 129.1R                               | 125.4R                             | 132.3R               | 127.9          | 125.8R  | 141.0R                       | 121.5                                | 83.2  | 123.8R         | 110.2R   | 106.9  | 125.0R   | 123.1R   | 127.3R                                | 126.7R                                 |
| 1994 III                               | 116.9  | 129.4                                | 125.9                              | 132.5                | 128.2          | 126.0   | 140.8                        | 122.2                                | 82.4  | 124.0          | 111.7  | 107.0  | 125.7  | 123.8  | 128.1                                 | 127.5                                  |

# Gross domestic product at factor cost by industry

## Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates  
En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and month<br>Année ou mois | Total<br>Total | Business sector<br>Entreprises |  |   |                              |   |  |                   |  |  | Non-business sector<br>Secteur non commercial | Goods-producing industries<br>Industries productrices de biens | Service-producing industries<br>Industries productrices de services |
|---------------------------------|----------------|--------------------------------|--|---|------------------------------|---|--|-------------------|--|--|---|--|---|
|                                 |                | Total<br>Total                 | Primary industries<br>Secteur primaire | Manufacturing<br>Industries manufacturières | Construction<br>Construction | Transportation, storage and communications<br>Transports, entreposage et communications | Other utilities<br>Autres services publics | Trade<br>Commerce | Finance, insurance and real estate<br>Finance, assurance et immobilier | Community business and personal services<br>Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages |   |  |   |
|                                 | 137026         | 137027                         |  | 137005                                      | 137006                       |   | 137009                                     |                   | 137012   | 137013   | 137030  | 137033   | 137034  |
| 977                             | 350,146        | 278,574                        | 28,979                                 | 72,517                                      | 24,179                       | 23,073  | 10,792                                     | 38,119            | 48,495   | 34,573   | 72,844  | 136,266  | 213,551   |
| 978                             | 361,078        | 288,043                        | 27,960                                 | 75,822                                      | 22,968                       | 24,600  | 11,172                                     | 38,872            | 51,168   | 36,950   | 74,149  | 138,109  | 222,614   |
| 1979                            | 375,112        | 301,107                        | 29,159                                 | 78,662                                      | 23,204                       | 27,332  | 11,903                                     | 39,938            | 54,366   | 38,350   | 74,683  | 142,437  | 232,300   |
| 1980                            | 381,992        | 307,193                        | 29,234                                 | 75,132                                      | 24,380                       | 27,599  | 12,414                                     | 40,810            | 56,622   | 42,198   | 75,344  | 140,762  | 240,821   |
| 1981                            | 397,090        | 320,322                        | 28,163                                 | 77,896                                      | 27,159                       | 28,205  | 12,652                                     | 42,109            | 58,075   | 45,641   | 77,080  | 146,844  | 249,825   |
| 1982                            | 382,575        | 304,834                        | 28,051                                 | 67,856                                      | 27,174                       | 27,233  | 12,251                                     | 39,775            | 56,671   | 45,000   | 78,375  | 137,230  | 245,458   |
| 1983                            | 394,995        | 315,885                        | 29,251                                 | 72,236                                      | 26,696                       | 28,718  | 13,124                                     | 42,479            | 58,056   | 44,364   | 79,663  | 142,925  | 252,035   |
| 1984                            | 418,717        | 337,825                        | 31,338                                 | 81,552                                      | 25,013                       | 31,311  | 13,794                                     | 45,341            | 61,787   | 46,960   | 81,217  | 152,946  | 265,558   |
| 1985                            | 438,450        | 356,318                        | 31,810                                 | 86,150                                      | 26,953                       | 32,398  | 14,885                                     | 49,141            | 65,748   | 48,777   | 82,246  | 160,690  | 277,472   |
| 1986                            | 451,839        | 368,535                        | 32,230                                 | 86,789                                      | 28,082                       | 33,502  | 15,198                                     | 51,581            | 69,034   | 52,119   | 83,304  | 163,166  | 288,673   |
| 1987                            | 471,520        | 386,796                        | 32,491                                 | 90,967                                      | 29,687                       | 35,800  | 15,756                                     | 55,061            | 71,931   | 55,103   | 84,724  | 169,772  | 301,748   |
| 1988                            | 492,587        | 406,051                        | 33,865                                 | 95,600                                      | 30,815                       | 37,980  | 16,004                                     | 57,827            | 74,722   | 59,240   | 86,537  | 177,176  | 315,412   |
| 1989                            | 505,050        | 416,484                        | 34,005                                 | 96,454                                      | 32,503                       | 39,239  | 15,736                                     | 59,724            | 76,701   | 62,123   | 88,566  | 179,615  | 325,435   |
| 1990                            | 503,661        | 412,906                        | 34,403                                 | 92,857                                      | 32,396                       | 39,966  | 14,948                                     | 59,330            | 77,473   | 61,532   | 90,755  | 175,547  | 328,114   |
| 1991                            | 494,532        | 402,801                        | 34,253                                 | 86,483                                      | 39,497                       | 39,864  | 15,682                                     | 57,106            | 79,361   | 60,556   | 91,732  | 167,226  | 327,306   |
| 1992                            | 497,791        | 405,263                        | 33,891                                 | 87,092                                      | 27,337                       | 40,098  | 15,882                                     | 59,678            | 81,129   | 60,156   | 92,528  | 165,110  | 332,681   |
| 1993                            | 510,947        | 418,330                        | 36,209                                 | 91,434                                      | 26,034                       | 41,287  | 16,176                                     | 62,390            | 83,294   | 61,507   | 92,618  | 170,763  | 340,184   |
| 1991 O                          | 496,360        | 404,487                        | 34,238                                 | 87,126                                      | 29,779                       | 39,775  | 15,913                                     | 57,737            | 79,831   | 60,089   | 91,873  | 167,988  | 328,372   |
| 1991 N                          | 496,660        | 404,623                        | 34,380                                 | 86,393                                      | 29,972                       | 39,928  | 15,874                                     | 57,792            | 80,349   | 59,935   | 92,037  | 167,558  | 329,102   |
| 1991 D                          | 493,999        | 401,970                        | 34,181                                 | 84,826                                      | 29,637                       | 39,803  | 15,838                                     | 57,729            | 80,119   | 59,839   | 92,029  | 165,414  | 328,585   |
| 1992 J                          | 496,158        | 403,962                        | 34,105                                 | 85,843                                      | 29,604                       | 39,796  | 15,875                                     | 58,219            | 80,539   | 59,981   | 92,196  | 166,354  | 329,804   |
| 1992 F                          | 495,474        | 403,215                        | 34,191                                 | 85,951                                      | 28,523                       | 39,959  | 15,629                                     | 58,354            | 80,739   | 59,869   | 92,259  | 165,213  | 329,260   |
| 1992 M                          | 496,015        | 403,778                        | 34,209                                 | 85,992                                      | 28,533                       | 39,902  | 15,781                                     | 58,460            | 81,023   | 59,880   | 92,237  | 165,421  | 330,595   |
| 1992 A                          | 496,778        | 404,815                        | 33,807                                 | 86,729                                      | 27,704                       | 40,320  | 16,109                                     | 59,524            | 80,634   | 59,989   | 91,963  | 165,264  | 331,515   |
| 1992 M                          | 496,438        | 404,113                        | 33,916                                 | 86,713                                      | 27,241                       | 40,180  | 15,854                                     | 59,162            | 80,909   | 60,138   | 92,325  | 164,640  | 331,798   |
| 1992 J                          | 497,297        | 404,881                        | 33,765                                 | 86,842                                      | 27,158                       | 40,130  | 15,673                                     | 59,939            | 81,387   | 59,988   | 92,416  | 164,357  | 332,940   |
| 1992 J                          | 497,400        | 404,858                        | 33,757                                 | 86,548                                      | 27,360                       | 40,320  | 15,556                                     | 60,049            | 81,232   | 60,034   | 92,542  | 164,153  | 333,246   |
| 1992 A                          | 499,344        | 406,740                        | 34,083                                 | 87,507                                      | 27,367                       | 40,222  | 15,760                                     | 60,288            | 81,505   | 60,009   | 92,604  | 165,635  | 333,710   |
| 1992 S                          | 498,666        | 405,874                        | 33,931                                 | 87,216                                      | 26,973                       | 39,961  | 16,009                                     | 60,463            | 81,242   | 60,079   | 92,793  | 165,048  | 333,618   |
| 1992 O                          | 499,487        | 406,561                        | 33,528                                 | 87,613                                      | 26,331                       | 40,153  | 16,042                                     | 60,757            | 81,744   | 60,392   | 92,926  | 164,420  | 335,067   |
| 1992 N                          | 499,338        | 406,306                        | 33,585                                 | 88,446                                      | 25,740                       | 40,130  | 16,208                                     | 60,350            | 81,278   | 60,570   | 93,033  | 164,839  | 334,500   |
| 1992 D                          | 501,076        | 408,037                        | 33,814                                 | 89,701                                      | 25,507                       | 40,104  | 16,086                                     | 60,565            | 81,317   | 60,943   | 93,039  | 165,968  | 335,108   |
| 1993 J                          | 501,716        | 408,537                        | 34,036                                 | 89,427                                      | 25,565                       | 40,182  | 16,009                                     | 60,993            | 81,353   | 60,971   | 93,179  | 165,940  | 335,776   |
| 1993 F                          | 505,412        | 412,365                        | 35,136                                 | 90,479                                      | 25,966                       | 40,779  | 16,247                                     | 61,105            | 81,700   | 60,915   | 93,047  | 168,771  | 336,641   |
| 1993 M                          | 508,635        | 415,557                        | 35,856                                 | 91,774                                      | 26,086                       | 40,604  | 16,242                                     | 61,403            | 82,488   | 61,105   | 93,077  | 170,869  | 337,766   |
| 1993 A                          | 508,856        | 415,931                        | 36,172                                 | 90,743                                      | 26,164                       | 40,817  | 15,975                                     | 61,382            | 83,026   | 61,652   | 92,925  | 169,965  | 338,891   |
| 1993 M                          | 509,060        | 416,318                        | 36,178                                 | 90,611                                      | 26,219                       | 41,014  | 15,677                                     | 61,759            | 83,089   | 61,772   | 92,742  | 169,602  | 339,459   |
| 1993 J                          | 511,804        | 419,104                        | 37,602                                 | 90,825                                      | 25,976                       | 41,204  | 16,174                                     | 62,051            | 83,281   | 61,993   | 92,700  | 171,488  | 340,317   |
| 1993 J                          | 510,572        | 418,048                        | 36,108                                 | 90,640                                      | 25,824                       | 41,189  | 16,399                                     | 62,500            | 83,546   | 61,843   | 92,524  | 169,882  | 340,689   |
| 1993 A                          | 511,086        | 418,765                        | 36,589                                 | 91,222                                      | 25,644                       | 41,463  | 16,591                                     | 62,403            | 83,356   | 61,498   | 92,320  | 170,955  | 340,130   |
| 1993 S                          | 514,254        | 421,803                        | 37,046                                 | 92,230                                      | 25,911                       | 41,881  | 16,247                                     | 63,050            | 83,860   | 61,578   | 92,451  | 172,345  | 341,909   |
| 1993 O                          | 514,415        | 422,076                        | 36,579                                 | 92,634                                      | 26,234                       | 41,890  | 16,301                                     | 63,242            | 83,769   | 61,428   | 92,338  | 172,657  | 341,758   |
| 1993 N                          | 516,961        | 424,758                        | 36,698                                 | 93,052                                      | 26,426                       | 41,977  | 16,269                                     | 64,093            | 84,513   | 61,731   | 92,203  | 173,356  | 343,605   |
| 1993 D                          | 518,576        | 426,673                        | 36,506                                 | 93,525                                      | 26,395                       | 42,439  | 15,975                                     | 64,689            | 85,546   | 61,598   | 91,903  | 173,322  | 345,254   |
| 1994 J                          | 518,887R       | 427,004R                       | 36,446R                                | 92,932R                                     | 26,053R                      | 42,379R   | 17,143R                                    | 64,743R           | 85,704R  | 61,604R  | 91,883R                                       | 173,492R   | 345,395R  |
| 1994 F                          | 519,376R       | 427,360R                       | 36,262R                                | 92,865R                                     | 25,789R                      | 42,311R   | 16,837R                                    | 65,115            | 85,923R  | 62,257R  | 92,016R                                       | 172,679R   | 346,698R  |
| 1994 M                          | 523,412R       | 431,824R                       | 36,989R                                | 94,185R                                     | 25,785R                      | 43,227R   | 16,754R                                    | 66,561R           | 85,674R  | 62,650R  | 91,588R                                       | 174,627R   | 348,784R  |
| 1994 A                          | 525,744R       | 433,780R                       | 37,770R                                | 95,317R                                     | 26,279R                      | 43,178R   | 16,860R                                    | 66,028R           | 85,536R  | 62,812R  | 91,964R                                       | 177,134R   | 348,609R  |
| 1994 M                          | 528,570R       | 436,807R                       | 38,111R                                | 96,205R                                     | 26,810R                      | 43,570R   | 16,979R                                    | 66,683R           | 85,339R  | 63,110R  | 91,763R                                       | 179,014R   | 349,555R  |
| 1994 J                          | 532,084R       | 440,158R                       | 38,546R                                | 96,999R                                     | 27,343R                      | 44,024R   | 17,161R                                    | 67,258R           | 85,369R  | 63,458R  | 91,925R                                       | 180,968R   | 351,116R  |
| 1994 J                          | 531,880R       | 440,128R                       | 38,856R                                | 97,496R                                     | 27,392R                      | 44,010R   | 17,010R                                    | 66,777R           | 84,927R  | 63,660R  | 91,752R                                       | 181,671R   | 350,210R  |
| 1994 A                          | 534,488        | 442,655                        | 38,714                                 | 99,160                                      | 27,131                       | 44,192  | 16,968                                     | 67,414            | 85,512   | 63,564   | 91,833  | 182,886  | 351,601   |
| 1994 S                          | 534,624        | 442,695                        | 38,871                                 | 99,048                                      | 26,859                       | 44,321  | 16,635                                     | 67,380            | 85,747   | 63,834   | 91,929  | 182,323  | 352,301   |
| 1994 O                          | 535,608        | 443,714                        | 38,384                                 | 100,072                                     | 27,021                       | 44,312  | 16,417                                     | 67,927            | 85,812   | 63,770   | 91,894  | 182,808  | 352,801   |

Thousands of persons, unless otherwise indicated    En milliers de personnes, sauf indication contraire

| Average and week ending<br>Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée |  | Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées      |   |                                       |                            |                              |                          |   |                                   |   |                                   |                             |                |   |                 |   |
|--|--|--|---|---------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|----------------|---|-----------------|---|
|  |  | Labour force participation rate %<br>Taux d'activité | Civilian labour force<br>Population active civile | Employed<br>Personnes ayant un emploi |                            |                              |                          |   |                                   | Unemployed as % of labour force<br>Chômeurs, en % de la population active |                                   |                             |                |   |                 |   |
|  |  |  |   | Total<br>Total                        | Full time<br>A plein temps | Part time<br>A temps partiel | Paid workers<br>Salaries | Self-Employed<br>Travail-leurs auto-nomes | Men<br>Hommes                     |   | Women<br>Femmes                   |                             | Total<br>Total | Age group: 25 and over<br>Groupe d'âge : 25 ans ou plus |                 | Age group:<br>15-24<br>Groupe d'âge :<br>De 15 à 24 ans |
|  |  |  |   |                                       |                            |                              |                          |   | Age 25 and over<br>25 ans ou plus | Age 15-24<br>De 15 à 24 ans   | Age 25 and over<br>25 ans ou plus | Age 15-24<br>De 15 à 24 ans |                | Men<br>Hommes   | Women<br>Femmes |   |
|  |  |  |   |                                       |                            |                              |                          |   |                                   |   |                                   |                             |                |   |                 |   |
|  |  | D767610  | D767606   | D767608                               | D776144                    | D776147                      | D7722014                 |   | D767654                           | D767695   | D767728                           | D767762                     | D767611        | D767657   | D767731         | D767623   |
| 1980   |  | 64.1   | 11.573  | 10.708                                | 9.316                      | 1.392                        | 9.651                    | 1.087                                     | 5.041                             | 1.418   | 3.041                             | 1.239                       | 7.5            | 4.8   | 6.5             | 13.2  |
| 1981   |  | 64.8   | 11.899  | 11.001                                | 9.515                      | 1.486                        | 9.926                    | 1.078                                     | 5.140                             | 1.416   | 3.194                             | 1.251                       | 7.5            | 4.8   | 6.7             | 13.2  |
| 1982   |  | 64.1   | 11.926  | 10.618                                | 9.090                      | 1.528                        | 9.550                    | 1.068                                     | 5.010                             | 1.226   | 3.333                             | 1.160                       | 11.0           | 8.2   | 8.8             | 18.7  |
| 1983   |  | 64.4   | 12.109  | 10.675                                | 9.036                      | 1.639                        | 9.565                    | 1.110                                     | 5.023                             | 1.180   | 3.680                             | 1.133                       | 11.8           | 9.2   | 9.6             | 19.8  |
| 1984   |  | 64.8   | 12.316  | 10.932                                | 9.263                      | 1.669                        | 9.782                    | 1.180                                     | 5.100                             | 1.207   | 3.490                             | 1.134                       | 11.7           | 9.0   | 9.7             | 17.8  |
| 1985   |  | 65.3   | 12.532  | 11.221                                | 9.484                      | 1.737                        | 10.051                   | 1.170                                     | 5.229                             | 1.199   | 3.648                             | 1.149                       | 10.8           | 8.3   | 9.4             | 16.4  |
| 1986   |  | 65.7   | 12.746  | 11.531                                | 9.742                      | 1.789                        | 10.384                   | 1.147                                     | 5.349                             | 1.218   | 3.818                             | 1.148                       | 9.8            | 7.6   | 8.6             | 15.1  |
| 1987   |  | 66.2   | 13.011  | 11.861                                | 10.057                     | 1.804                        | 10.693                   | 1.068                                     | 5.477                             | 1.232   | 4.000                             | 1.151                       | 8.8            | 7.0   | 8.3             | 13.7  |
| 1988   |  | 66.7   | 13.275  | 12.245                                | 10.363                     | 1.882                        | 11.053                   | 1.197                                     | 5.636                             | 1.241   | 4.221                             | 1.147                       | 7.8            | 6.0   | 7.5             | 12.0  |
| 1989   |  | 67.0   | 13.503  | 12.486                                | 10.597                     | 1.888                        | 11.309                   | 1.177                                     | 5.743                             | 1.244   | 4.371                             | 1.138                       | 7.5            | 6.1   | 7.3             | 11.3  |
| 1990   |  | 67.0   | 13.681  | 12.572                                | 10.640                     | 1.932                        | 11.353                   | 1.168                                     | 5.783                             | 1.244   | 4.588                             | 1.089                       | 8.1            | 6.8   | 7.3             | 11.8  |
| 1991   |  | 66.3   | 13.757  | 12.340                                | 10.317                     | 2.023                        | 11.110                   | 1.150                                     | 5.690                             | 1.062   | 4.880                             | 1.033                       | 10.3           | 9.1   | 8.8             | 16.2  |
| 1992   |  | 65.5   | 13.797  | 12.240                                | 10.182                     | 2.058                        | 10.993                   | 1.147                                     | 5.660                             | 1.012   | 4.800                             | 977                         | 11.3           | 10.4  | 9.8             | 17.8  |
| 1993   |  | 65.2   | 13.946  | 12.383                                | 10.241                     | 2.143                        | 11.039                   | 1.134                                     | 5.760                             | 993   | 4.688                             | 949                         | 11.2           | 10.4  | 9.6             | 17.7  |
| 1994   |  | 64.9   | 14.102  | 12.644                                | 10.487                     | 2.158                        | 11.245                   | 1.100                                     | 5.895                             | 1.012   | 4.577                             | 944                         | 10.3           | 9.3   | 8.9             | 16.8  |
| 1991 D 21  |  | 65.7   | 13.716  | 12.288                                | 10.290                     | 1.998                        | 11.050                   | 1.158                                     | 5.659                             | 1.049   | 4.800                             | 1,014                       | 10.4           | 9.6   | 8.7             | 16.1  |
| 1992 J 18  |  | 65.7   | 13.743  | 12.281                                | 10.241                     | 2.040                        | 11.042                   | 1.180                                     | 5.653                             | 1.045   | 4.808                             | 1,005                       | 10.6           | 9.6   | 8.7             | 16.6  |
| F 15   |  | 65.7   | 13.756  | 12.211                                | 10.213                     | 2.058                        | 11.020                   | 1.281                                     | 5.639                             | 1.033   | 4.660                             | 998                         | 10.8           | 10.0  | 8.6             | 17.2  |
| M 21   |  | 65.7   | 13.764  | 12.214                                | 10.162                     | 2.052                        | 10.985                   | 1.250                                     | 5.633                             | 1.024   | 4.800                             | 990                         | 11.8           | 10.6  | 9.2             | 17.3  |
| A 18   |  | 65.3   | 13.705  | 12.183                                | 10.141                     | 2.042                        | 10.958                   | 1.188                                     | 5.601                             | 1.019   | 4.800                             | 991                         | 11.1           | 10.4  | 9.0             | 17.2  |
| M 16   |  | 65.4   | 13.752  | 12.217                                | 10.164                     | 2.053                        | 10.974                   | 1.148                                     | 5.647                             | 1.014   | 4.800                             | 982                         | 11.2           | 10.2  | 9.2             | 17.7  |
| J 20   |  | 65.6   | 13.810  | 12.224                                | 10.230                     | 1.994                        | 10.982                   | 1.147                                     | 5.655                             | 1.011   | 4.800                             | 978                         | 11.8           | 10.3  | 9.4             | 18.8  |
| J 18   |  | 65.4   | 13.785  | 12.213                                | 10.133                     | 2.080                        | 10.964                   | 1.149                                     | 5.665                             | 999   | 4.800                             | 968                         | 11.1           | 10.3  | 9.8             | 18.3  |
| A 15   |  | 65.5   | 13.825  | 12.232                                | 10.130                     | 2.102                        | 10.982                   | 1.180                                     | 5.660                             | 1,000   | 4.808                             | 977                         | 11.8           | 10.8  | 9.8             | 18.9  |
| S 19   |  | 65.3   | 13.801  | 12.230                                | 10.166                     | 2.064                        | 11.000                   | 1.180                                     | 5.673                             | 1,004   | 4.800                             | 963                         | 11.4           | 10.4  | 9.4             | 18.0  |
| O 17   |  | 65.3   | 13.820  | 12.256                                | 10.186                     | 2.070                        | 11.000                   | 1.280                                     | 5.680                             | 1,004   | 4.600                             | 968                         | 11.8           | 10.6  | 9.8             | 17.2  |
| N 14   |  | 65.6   | 13.902  | 12.289                                | 10.194                     | 2.065                        | 10.989                   | 1.250                                     | 5.695                             | 996   | 4.608                             | 953                         | 11.8           | 10.7  | 10.2            | 18.1  |
| D 12   |  | 65.5   | 13.894  | 12.306                                | 10.225                     | 2.081                        | 11.009                   | 1.150                                     | 5.718                             | 1,001   | 4.600                             | 956                         | 11.4           | 10.8  | 9.7             | 18.0  |
| 1993 J 16  |  | 65.2   | 13.846  | 12.309                                | 10.243                     | 2.066                        | 10.997                   | 1.117                                     | 5.734                             | 996   | 4.688                             | 944                         | 11.1           | 10.0  | 9.8             | 17.4  |
| F 20   |  | 65.1   | 13.837  | 12.328                                | 10.244                     | 2.084                        | 11.007                   | 1.121                                     | 5.741                             | 1,011   | 4.680                             | 942                         | 10.9           | 9.7   | 9.6             | 16.9  |
| M 20   |  | 65.4   | 13.920  | 12.309                                | 10.281                     | 2.088                        | 11.070                   | 1.209                                     | 5.751                             | 1,010   | 4.684                             | 954                         | 11.1           | 10.0  | 9.8             | 17.7  |
| A 17   |  | 65.3   | 13.925  | 12.334                                | 10.241                     | 2.093                        | 11.019                   | 1.168                                     | 5.748                             | 998   | 4.641                             | 947                         | 11.1           | 10.0  | 10.1            | 18.0  |
| M 15   |  | 65.2   | 13.918  | 12.338                                | 10.182                     | 2.186                        | 10.979                   | 1.380                                     | 5.738                             | 990   | 4.600                             | 940                         | 11.1           | 10.1  | 9.8             | 18.1  |
| J 19   |  | 65.5   | 14.001  | 12.128                                | 10.226                     | 2.199                        | 11.042                   | 1.387                                     | 5.764                             | 991   | 4.600                             | 958                         | 11.8           | 10.1  | 9.4             | 18.4  |
| J 17   |  | 65.4   | 13.994  | 12.391                                | 10.183                     | 2.208                        | 11.032                   | 1.689                                     | 5.760                             | 985   | 4.608                             | 951                         | 11.8           | 10.3  | 9.8             | 18.2  |
| A 21   |  | 65.1   | 13.958  | 12.382                                | 10.205                     | 2.177                        | 11.001                   | 1.881                                     | 5.770                             | 983   | 4,696                             | 933                         | 11.8           | 10.7  | 9.7             | 17.8  |
| S 18   |  | 65.1   | 13.980  | 12.418                                | 10.262                     | 2.183                        | 11.052                   | 1.360                                     | 5.752                             | 990   | 4,715                             | 958                         | 11.2           | 10.4  | 9.5             | 17.2  |
| O 16   |  | 65.0   | 13.962  | 12.407                                | 10.261                     | 2.146                        | 11.058                   | 1.349                                     | 5.771                             | 983   | 4,705                             | 948                         | 11.1           | 10.0  | 9.6             | 17.5  |
| N 13   |  | 65.0   | 13.980  | 12.448                                | 10.273                     | 2.175                        | 11.112                   | 1.386                                     | 5.791                             | 989   | 4,710                             | 958                         | 11.0           | 9.8   | 9.4             | 17.6  |
| D 11   |  | 65.1   | 14.026  | 12.458                                | 10.272                     | 2.186                        | 11.104                   | 1.384                                     | 5.797                             | 1,000   | 4,705                             | 956                         | 11.2           | 10.1  | 9.8             | 17.3  |
| 1994 J 15  |  | 65.0   | 14.011  | 12.419                                | 10.254                     | 2.168                        | 11.088                   | 1.331                                     | 5.782                             | 994   | 4,702                             | 941                         | 11.4           | 10.4  | 9.6             | 17.9  |
| F 19   |  | 65.0   | 14.044  | 12.485                                | 10.296                     | 2.189                        | 11.131                   | 1.384                                     | 5.827                             | 998   | 4,720                             | 940                         | 11.1           | 10.0  | 9.3             | 18.1  |
| M 19   |  | 64.8   | 14.015  | 12.533                                | 10.337                     | 2.196                        | 11.169                   | 1.360                                     | 5.860                             | 1,000   | 4,727                             | 946                         | 10.6           | 9.8   | 9.2             | 16.8  |
| A 16   |  | 65.1   | 14.081  | 12.534                                | 10.354                     | 2.180                        | 11.184                   | 1.380                                     | 5.848                             | 995   | 4,757                             | 934                         | 11.0           | 10.1  | 9.3             | 17.4  |
| M 21   |  | 65.1   | 14.101  | 12.590                                | 10.442                     | 2.148                        | 11.205                   | 1.388                                     | 5.879                             | 1,014   | 4,750                             | 947                         | 10.7           | 9.8   | 9.3             | 17.2  |
| J 18   |  | 64.7   | 14.049  | 12.597                                | 10.457                     | 2.140                        | 11.216                   | 1.881                                     | 5.875                             | 1,010   | 4,764                             | 948                         | 10.3           | 9.2   | 9.0             | 16.4  |
| J 16   |  | 64.9   | 14.089  | 12.658                                | 10.499                     | 2.159                        | 11.226                   | 1.432                                     | 5.899                             | 1,020   | 4,790                             | 949                         | 10.2           | 9.1   | 8.8             | 16.2  |
| A 20   |  | 65.0   | 14.137  | 12.680                                | 10.491                     | 2.189                        | 11.240                   | 1.440                                     | 5.914                             | 1,015   | 4,815                             | 936                         | 10.8           | 9.0   | 9.2             | 16.4  |
| S 17   |  | 65.1   | 14.174  | 12.746                                | 10.570                     | 2.176                        | 11.289                   | 1.457                                     | 5.924                             | 1,022   | 4,836                             | 964                         | 10.1           | 9.0   | 8.8             | 15.8  |
| O 15   |  | 64.8   | 14.140  | 12.726                                | 10.576                     | 2.150                        | 11.292                   | 1.434                                     | 5.938                             | 1,011   | 4,845                             | 932                         | 10.0           | 8.9   | 8.5             | 16.6  |
| N 12   |  | 65.0   | 14.185  | 12.821                                | 10.676                     | 2.145                        | 11.400                   | 1.421                                     | 5.980                             | 1,035   | 4,863                             | 943                         | 9.6            | 8.6   | 8.3             | 15.4  |
| D 10   |  | 64.9   | 14.176  | 12,820                                | 10.703                     | 2.117                        | 11.398                   | 1.422                                     | 5.972                             | 1,016   | 4,892                             | 940                         | 9.6            | 8.7   | 8.0             | 15.7  |



# Labour force status of the population by region

## Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

| Annual average and week ending<br>Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée | Atlantic provinces<br>Provinces de l'Atlantique |                      |  | Quebec<br>Québec                  |                      |  | Ontario<br>Ontario                |                      |  | Prairie provinces<br>Provinces des Prairies |                      |  | British Columbia<br>Colombie-Britannique |                      |  |
|---|---|----------------------|--|-----------------------------------|----------------------|--|-----------------------------------|----------------------|--|---|----------------------|--|--|----------------------|--|
|   | Labour force<br>Population active               | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active           | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active        | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage |
|   |   |                      |  | D768475                           | D768476              | D768478                                | D768645                           | D768646              | D768648                                |   |                      |  | D769230                                  | D769231              | D769233                                |
| 1980  | 894   | 795                  | 11.1                                   | 2,988                             | 2,694                | 9.8                                    | 4,350                             | 4,053                | 6.8                                    | 2,041                                       | 1,953                | 4.3                                    | 1,301                                    | 1,213                | 6.8                                    |
| 1981  | 906   | 801                  | 11.6                                   | 3,037                             | 2,723                | 10.3                                   | 4,463                             | 4,171                | 6.6                                    | 2,133                                       | 2,037                | 4.5                                    | 1,361                                    | 1,270                | 6.7                                    |
| 1982  | 901   | 773                  | 14.2                                   | 2,985                             | 2,574                | 13.8                                   | 4,502                             | 4,063                | 9.7                                    | 2,170                                       | 2,007                | 7.5                                    | 1,367                                    | 1,202                | 12.1                                   |
| 1983  | 923   | 784                  | 15.1                                   | 3,038                             | 2,616                | 13.9                                   | 4,561                             | 4,089                | 10.3                                   | 2,208                                       | 1,995                | 9.6                                    | 1,380                                    | 1,190                | 13.8                                   |
| 1984  | 949   | 805                  | 15.2                                   | 3,088                             | 2,692                | 12.8                                   | 4,655                             | 4,235                | 9.0                                    | 2,228                                       | 2,010                | 9.8                                    | 1,396                                    | 1,191                | 14.7                                   |
| 1985  | 963   | 812                  | 15.7                                   | 3,140                             | 2,768                | 11.8                                   | 4,758                             | 4,377                | 8.0                                    | 2,252                                       | 2,045                | 9.2                                    | 1,420                                    | 1,220                | 14.1                                   |
| 1986  | 978   | 833                  | 14.8                                   | 3,174                             | 2,825                | 11.0                                   | 4,862                             | 4,524                | 7.0                                    | 2,281                                       | 2,080                | 8.8                                    | 1,451                                    | 1,270                | 12.5                                   |
| 1987  | 994   | 857                  | 13.8                                   | 3,253                             | 2,918                | 10.3                                   | 4,992                             | 4,689                | 6.1                                    | 2,288                                       | 2,092                | 8.6                                    | 1,482                                    | 1,306                | 11.9                                   |
| 1988  | 1,019   | 893                  | 12.4                                   | 3,311                             | 3,001                | 9.4                                    | 5,118                             | 4,862                | 5.0                                    | 2,313                                       | 2,132                | 7.8                                    | 1,514                                    | 1,358                | 10.3                                   |
| 1989  | 1,040   | 912                  | 12.3                                   | 3,343                             | 3,031                | 9.3                                    | 5,214                             | 4,949                | 5.1                                    | 2,328                                       | 2,158                | 7.3                                    | 1,578                                    | 1,435                | 9.1                                    |
| 1990  | 1,062   | 926                  | 12.8                                   | 3,399                             | 3,055                | 10.1                                   | 5,268                             | 4,937                | 6.3                                    | 2,351                                       | 2,185                | 7.1                                    | 1,601                                    | 1,469                | 8.3                                    |
| 1991  | 1,054   | 907                  | 13.9                                   | 3,392                             | 2,987                | 11.9                                   | 5,276                             | 4,770                | 9.6                                    | 2,382                                       | 2,189                | 8.1                                    | 1,652                                    | 1,489                | 9.9                                    |
| 1992  | 1,047   | 891                  | 14.9                                   | 3,385                             | 2,953                | 12.8                                   | 5,286                             | 4,714                | 10.8                                   | 2,385                                       | 2,164                | 9.3                                    | 1,693                                    | 1,517                | 10.4                                   |
| 1993  | 1,050   | 887                  | 15.5                                   | 3,404                             | 2,960                | 13.1                                   | 5,362                             | 4,793                | 10.6                                   | 2,403                                       | 2,182                | 9.2                                    | 1,728                                    | 1,561                | 9.7                                    |
| 1994  | 1,062   | 903                  | 15.0                                   | 3,446                             | 3,030                | 12.1                                   | 5,379                             | 4,864                | 9.6                                    | 2,422                                       | 2,220                | 8.3                                    | 1,794                                    | 1,626                | 9.3                                    |
| 1991 D 21   | 1,051   | 907                  | 13.7                                   | 3,365                             | 2,966                | 11.9                                   | 5,253                             | 4,743                | 9.7                                    | 2,386                                       | 2,183                | 8.5                                    | 1,666                                    | 1,496                | 10.2                                   |
| 1992 J 18   | 1,051   | 903                  | 14.1                                   | 3,375                             | 2,971                | 12.0                                   | 5,256                             | 4,736                | 9.9                                    | 2,393                                       | 2,174                | 9.2                                    | 1,674                                    | 1,500                | 10.4                                   |
| F 15  | 1,047   | 898                  | 14.2                                   | 3,377                             | 2,970                | 12.1                                   | 5,262                             | 4,720                | 10.3                                   | 2,391                                       | 2,175                | 9.0                                    | 1,673                                    | 1,503                | 10.2                                   |
| M 21  | 1,049   | 889                  | 15.3                                   | 3,373                             | 2,950                | 12.5                                   | 5,262                             | 4,701                | 10.7                                   | 2,389                                       | 2,165                | 9.4                                    | 1,681                                    | 1,505                | 10.5                                   |
| A 18  | 1,039   | 886                  | 14.7                                   | 3,357                             | 2,938                | 12.5                                   | 5,255                             | 4,687                | 10.8                                   | 2,374                                       | 2,164                | 8.8                                    | 1,673                                    | 1,504                | 10.1                                   |
| M 16  | 1,041   | 881                  | 15.4                                   | 3,357                             | 2,942                | 12.4                                   | 5,284                             | 4,708                | 10.9                                   | 2,388                                       | 2,170                | 9.1                                    | 1,682                                    | 1,515                | 9.9                                    |
| J 20  | 1,049   | 890                  | 15.2                                   | 3,383                             | 2,946                | 12.9                                   | 5,298                             | 4,716                | 11.0                                   | 2,379                                       | 2,158                | 9.3                                    | 1,697                                    | 1,507                | 11.2                                   |
| J 18  | 1,052   | 888                  | 15.6                                   | 3,395                             | 2,955                | 13.0                                   | 5,276                             | 4,701                | 10.9                                   | 2,381                                       | 2,157                | 9.4                                    | 1,690                                    | 1,509                | 10.7                                   |
| A 15  | 1,042   | 889                  | 14.7                                   | 3,408                             | 2,967                | 12.9                                   | 5,288                             | 4,697                | 11.2                                   | 2,379                                       | 2,157                | 9.3                                    | 1,700                                    | 1,516                | 10.8                                   |
| S 19  | 1,045   | 897                  | 14.2                                   | 3,388                             | 2,960                | 12.6                                   | 5,305                             | 4,706                | 11.3                                   | 2,373                                       | 2,159                | 9.0                                    | 1,693                                    | 1,514                | 10.6                                   |
| O 17  | 1,046   | 893                  | 14.6                                   | 3,385                             | 2,958                | 12.6                                   | 5,310                             | 4,719                | 11.1                                   | 2,377                                       | 2,163                | 9.0                                    | 1,712                                    | 1,531                | 10.6                                   |
| N 14  | 1,061   | 896                  | 15.6                                   | 3,407                             | 2,921                | 14.3                                   | 5,309                             | 4,735                | 10.8                                   | 2,392                                       | 2,154                | 9.9                                    | 1,730                                    | 1,553                | 10.2                                   |
| D 12  | 1,046   | 888                  | 15.1                                   | 3,423                             | 2,965                | 13.4                                   | 5,328                             | 4,746                | 10.9                                   | 2,390                                       | 2,163                | 9.5                                    | 1,710                                    | 1,544                | 9.7                                    |
| 1993 J 16   | 1,041   | 889                  | 14.6                                   | 3,399                             | 2,952                | 13.2                                   | 5,338                             | 4,783                | 10.4                                   | 2,379                                       | 2,162                | 9.1                                    | 1,701                                    | 1,534                | 9.8                                    |
| F 20  | 1,042   | 889                  | 14.7                                   | 3,392                             | 2,951                | 13.0                                   | 5,317                             | 4,781                | 10.1                                   | 2,377                                       | 2,166                | 8.9                                    | 1,704                                    | 1,538                | 9.7                                    |
| M 20  | 1,054   | 899                  | 14.7                                   | 3,403                             | 2,960                | 13.0                                   | 5,356                             | 4,802                | 10.3                                   | 2,388                                       | 2,163                | 9.4                                    | 1,704                                    | 1,541                | 9.6                                    |
| A 17  | 1,049   | 892                  | 15.0                                   | 3,413                             | 2,957                | 13.4                                   | 5,365                             | 4,787                | 10.8                                   | 2,386                                       | 2,156                | 9.6                                    | 1,714                                    | 1,541                | 10.1                                   |
| M 15  | 1,053   | 891                  | 15.4                                   | 3,404                             | 2,962                | 13.0                                   | 5,350                             | 4,777                | 10.7                                   | 2,392                                       | 2,171                | 9.2                                    | 1,715                                    | 1,532                | 10.7                                   |
| J 19  | 1,060   | 898                  | 15.3                                   | 3,426                             | 2,968                | 13.4                                   | 5,384                             | 4,809                | 10.7                                   | 2,403                                       | 2,184                | 9.1                                    | 1,729                                    | 1,560                | 9.8                                    |
| J 17  | 1,059   | 893                  | 15.7                                   | 3,394                             | 2,950                | 13.1                                   | 5,396                             | 4,793                | 11.2                                   | 2,409                                       | 2,181                | 9.5                                    | 1,743                                    | 1,567                | 10.1                                   |
| A 21  | 1,050   | 884                  | 15.8                                   | 3,377                             | 2,942                | 12.9                                   | 5,366                             | 4,787                | 10.8                                   | 2,414                                       | 2,186                | 9.4                                    | 1,742                                    | 1,577                | 9.5                                    |
| S 18  | 1,044   | 879                  | 15.8                                   | 3,403                             | 2,966                | 12.8                                   | 5,380                             | 4,807                | 10.7                                   | 2,421                                       | 2,197                | 9.3                                    | 1,733                                    | 1,572                | 9.3                                    |
| O 16  | 1,046   | 882                  | 15.7                                   | 3,405                             | 2,954                | 13.2                                   | 5,356                             | 4,796                | 10.5                                   | 2,418                                       | 2,202                | 8.9                                    | 1,739                                    | 1,577                | 9.3                                    |
| N 13  | 1,048   | 883                  | 15.7                                   | 3,421                             | 2,983                | 12.8                                   | 5,350                             | 4,789                | 10.5                                   | 2,425                                       | 2,209                | 8.9                                    | 1,740                                    | 1,590                | 8.6                                    |
| D 11  | 1,047   | 879                  | 16.0                                   | 3,407                             | 2,970                | 12.8                                   | 5,389                             | 4,810                | 10.7                                   | 2,420                                       | 2,207                | 8.8                                    | 1,763                                    | 1,591                | 9.8                                    |
| 1994 J 15   | 1,046   | 880                  | 15.9                                   | 3,438                             | 2,993                | 12.9                                   | 5,351                             | 4,769                | 10.9                                   | 2,410                                       | 2,187                | 9.3                                    | 1,771                                    | 1,592                | 10.1                                   |
| F 19  | 1,049   | 889                  | 15.3                                   | 3,436                             | 3,008                | 12.5                                   | 5,354                             | 4,780                | 10.7                                   | 2,415                                       | 2,198                | 9.0                                    | 1,794                                    | 1,614                | 10.0                                   |
| M 19  | 1,054   | 899                  | 14.7                                   | 3,417                             | 3,016                | 11.7                                   | 5,344                             | 4,803                | 10.1                                   | 2,411                                       | 2,201                | 8.7                                    | 1,775                                    | 1,608                | 9.4                                    |
| A 16  | 1,062   | 899                  | 15.3                                   | 3,452                             | 3,017                | 12.6                                   | 5,368                             | 4,818                | 10.2                                   | 2,415                                       | 2,204                | 8.7                                    | 1,785                                    | 1,600                | 10.4                                   |
| M 21  | 1,070   | 907                  | 15.2                                   | 3,448                             | 3,020                | 12.4                                   | 5,363                             | 4,827                | 10.0                                   | 2,421                                       | 2,209                | 8.8                                    | 1,801                                    | 1,630                | 9.5                                    |
| J 18  | 1,057   | 898                  | 15.0                                   | 3,427                             | 3,022                | 11.8                                   | 5,337                             | 4,831                | 9.5                                    | 2,414                                       | 2,207                | 8.6                                    | 1,802                                    | 1,636                | 9.2                                    |
| J 16  | 1,064   | 900                  | 15.4                                   | 3,448                             | 3,053                | 11.5                                   | 5,375                             | 4,859                | 9.6                                    | 2,412                                       | 2,211                | 8.3                                    | 1,791                                    | 1,630                | 9.0                                    |
| A 20  | 1,065   | 907                  | 14.8                                   | 3,456                             | 3,033                | 12.2                                   | 5,398                             | 4,890                | 9.4                                    | 2,409                                       | 2,208                | 8.3                                    | 1,807                                    | 1,637                | 9.4                                    |
| S 17  | 1,063   | 905                  | 14.9                                   | 3,448                             | 3,029                | 12.2                                   | 5,424                             | 4,926                | 9.2                                    | 2,427                                       | 2,233                | 8.0                                    | 1,814                                    | 1,653                | 8.9                                    |
| O 15  | 1,064   | 910                  | 14.5                                   | 3,436                             | 3,026                | 11.9                                   | 5,394                             | 4,906                | 9.0                                    | 2,439                                       | 2,243                | 8.0                                    | 1,802                                    | 1,638                | 9.1                                    |
| N 12  | 1,065   | 912                  | 14.4                                   | 3,460                             | 3,064                | 11.4                                   | 5,420                             | 4,951                | 8.7                                    | 2,447                                       | 2,266                | 7.4                                    | 1,793                                    | 1,632                | 9.0                                    |
| D 10  | 1,071   | 920                  | 14.1                                   | 3,478                             | 3,056                | 12.1                                   | 5,412                             | 4,955                | 8.4                                    | 2,440                                       | 2,260                | 7.4                                    | 1,790                                    | 1,639                | 8.4                                    |

|                                 |   | Thousands of units<br>En milliers d'unités |  |   |   |                  |                    |   |  |   |  |                              |
|---------------------------------|---|--|--|---|---|------------------|--------------------|---|--|---|--|------------------------------|
| Year and month<br>Année ou mois |   | Seasonally adjusted, annual rates          |  | Données désaisonnalisées, chiffres annuels        |   |                  |                    |   |  |   | Not seasonally adjusted                                | Données non désaisonnalisées |
|                                 |   | Starts                                     |  |   |   |                  |                    |   |  |   | Vacancies at end of period                             |                              |
|                                 |   | Mises en chantier                          |  |   |   |                  |                    |   |  |   | Logements inoccupés en fin de période                  |                              |
|                                 |   | Total<br>Total                             | Urban centres<br>Centres urbains                   | Total<br>Total                                    | Atlantic provinces<br>Provinces de l'Atlantique | Quebec<br>Québec | Ontario<br>Ontario | Prairie provinces<br>Provinces des Prairies | British Columbia<br>Colombie-Britannique | Single-family and duplex<br>Maisons unifamiliales et duplex | Apartment and row<br>Appartements et maisons en rangée |                              |
|                                 |   |  | Single detached dwellings<br>Maisons unifamiliales | Multiple dwellings<br>Habitations multifamiliales |   |                  |                    |   |  |   |  |                              |
|                                 |   |  |  |   |   |                  |                    |   |  | H965  | H1027  |                              |
| 1978                            |   | 227.7                                      | 72.9   | 105.7   | 178.7   | 6.5              | 36.6               | 61.9  | 54.1                                     | 19.6  | 9.7  | 13.9                         |
| 1979                            |   | 197.0                                      | 72.9   | 78.8  | 151.7   | 5.6              | 34.0               | 47.8  | 43.0                                     | 21.3  | 9.4  | 11.8                         |
| 1980                            |   | 158.6                                      | 60.7   | 64.3  | 125.0   | 4.7              | 23.1               | 35.4  | 31.5                                     | 30.3  | 7.5  | 6.7                          |
| 1981                            |   | 178.0                                      | 63.4   | 79.1  | 142.4   | 4.2              | 23.1               | 45.4  | 39.8                                     | 30.0  | 8.8  | 7.4                          |
| 1982                            |   | 125.9                                      | 39.1   | 65.7  | 104.8   | 4.3              | 19.0               | 35.2  | 29.4                                     | 16.9  | 5.4  | 13.0                         |
| 1983                            |   | 162.6                                      | 77.6   | 56.6  | 134.2   | 7.6              | 33.6               | 50.3  | 24.4                                     | 18.3  | 4.1  | 9.1                          |
| 1984                            |   | 134.9                                      | 64.7   | 46.2  | 110.9   | 6.4              | 35.0               | 42.3  | 13.3                                     | 13.8  | 4.4  | 8.1                          |
| 1985                            |   | 165.8                                      | 78.4   | 61.0  | 139.4   | 9.3              | 41.4               | 57.1  | 15.5                                     | 16.2  | 3.2  | 5.5                          |
| 1986                            |   | 199.8                                      | 97.3   | 73.5  | 170.9   | 10.0             | 52.7               | 71.9  | 17.5                                     | 18.9  | 3.8  | 7.9                          |
| 1987                            |   | 246.0                                      | 115.2  | 100.2   | 215.3   | 8.9              | 66.8               | 93.9  | 19.3                                     | 26.5  | 5.8  | 9.0                          |
| 1988                            |   | 222.6                                      | 102.4  | 87.3  | 189.6   | 8.6              | 50.6               | 86.9  | 16.6                                     | 26.9  | 6.6  | 12.4                         |
| 1989                            |   | 215.4                                      | 100.4  | 83.0  | 183.3   | 8.9              | 41.9               | 81.0  | 16.9                                     | 34.6  | 7.1  | 13.6                         |
| 1990                            |   | 181.6                                      | 76.6   | 74.0  | 150.6   | 7.8              | 40.2               | 53.3  | 17.7                                     | 31.5  | 9.9  | 16.2                         |
| 1991                            |   | 156.2                                      | 66.0   | 64.1  | 130.1   | 7.1              | 37.1               | 46.1  | 12.1                                     | 27.6  | 7.6  | 13.8                         |
| 1992                            |   | 168.3                                      | 70.8   | 69.4  | 140.1   | 7.0              | 31.1               | 48.7  | 18.7                                     | 34.6  | 7.2  | 12.3                         |
| 1993                            |   | 155.4                                      | 64.4   | 65.6  | 130.0   | 6.9              | 27.9               | 38.8  | 18.2                                     | 38.2  | 8.8  | 11.1                         |
| 1991                            | N | 176.9                                      | 74.3   | 76.0  | 150.3   | 5.9              | 42.9               | 51.8  | 14.4                                     | 35.3  | 7.5  | 13.4                         |
|                                 | D | 167.6                                      | 70.6   | 70.4  | 141.0   | 6.3              | 36.7               | 49.6  | 13.7                                     | 34.7  | 7.6  | 13.8                         |
| 1992                            | J | 167.2                                      | 69.8   | 61.8  | 131.6   | 5.2              | 41.7               | 36.6  | 16.8                                     | 31.3  | 7.5  | 14.7                         |
|                                 | F | 183.8                                      | 65.9   | 82.3  | 148.2   | 5.2              | 24.4               | 68.9  | 17.8                                     | 31.9  | 7.6  | 14.2                         |
|                                 | M | 167.8                                      | 64.6   | 67.6  | 132.2   | 4.7              | 29.7               | 47.6  | 18.0                                     | 32.2  | 7.6  | 13.4                         |
|                                 | A | 166.9                                      | 71.4   | 70.8  | 142.2   | 5.5              | 31.6               | 56.2  | 15.7                                     | 33.2  | 7.4  | 12.9                         |
|                                 | M | 174.1                                      | 72.2   | 77.2  | 149.4   | 6.1              | 36.2               | 53.6  | 19.1                                     | 34.4  | 7.3  | 13.1                         |
|                                 | J | 167.1                                      | 70.5   | 71.9  | 142.4   | 6.1              | 35.5               | 47.2  | 18.3                                     | 35.3  | 7.4  | 12.7                         |
|                                 | J | 166.7                                      | 71.5   | 69.2  | 140.7   | 6.2              | 31.1               | 48.1  | 18.4                                     | 36.9  | 6.8  | 13.1                         |
|                                 | A | 156.5                                      | 68.2   | 62.3  | 130.5   | 6.4              | 26.1               | 43.3  | 18.1                                     | 36.6  | 6.9  | 12.8                         |
|                                 | S | 169.3                                      | 71.0   | 72.3  | 143.3   | 6.3              | 34.5               | 47.2  | 18.2                                     | 37.1  | 6.9  | 12.4                         |
|                                 | O | 159.2                                      | 71.3   | 61.7  | 133.0   | 7.9              | 27.5               | 42.5  | 19.7                                     | 35.4  | 7.1  | 12.1                         |
|                                 | N | 164.7                                      | 76.3   | 62.2  | 138.5   | 6.6              | 27.1               | 46.8  | 20.4                                     | 37.6  | 7.1  | 11.9                         |
|                                 | D | 169.5                                      | 76.4   | 66.9  | 143.3   | 6.1              | 28.1               | 46.3  | 23.5                                     | 39.3  | 7.2  | 12.3                         |
| 1993                            | J | 139.9                                      | 64.9   | 52.2  | 117.1   | 5.8              | 29.4               | 32.3  | 15.4                                     | 34.2  | 7.3  | 12.0                         |
|                                 | F | 156.8                                      | 68.1   | 65.9  | 134.0   | 4.5              | 27.4               | 39.0  | 25.2                                     | 37.9  | 7.4  | 11.7                         |
|                                 | M | 149.8                                      | 63.4   | 63.6  | 127.0   | 4.9              | 27.6               | 40.6  | 16.3                                     | 37.6  | 7.6  | 11.0                         |
|                                 | A | 163.3                                      | 67.0   | 69.2  | 136.2   | 6.4              | 33.2               | 40.6  | 19.7                                     | 36.3  | 7.6  | 10.6                         |
|                                 | M | 150.3                                      | 63.9   | 59.3  | 123.2   | 7.2              | 28.3               | 36.8  | 14.7                                     | 36.2  | 7.8  | 10.7                         |
|                                 | J | 152.3                                      | 60.5   | 64.7  | 125.2   | 7.4              | 31.1               | 31.1  | 19.1                                     | 36.5  | 7.9  | 10.7                         |
|                                 | J | 159.6                                      | 62.6   | 69.2  | 131.8   | 7.6              | 31.3               | 34.1  | 17.9                                     | 40.9  | 7.7  | 10.6                         |
|                                 | A | 153.9                                      | 61.2   | 64.9  | 126.1   | 7.2              | 26.6               | 33.3  | 17.2                                     | 41.8  | 7.8  | 10.4                         |
|                                 | S | 160.1                                      | 63.3   | 69.0  | 132.3   | 7.9              | 27.7               | 36.9  | 18.2                                     | 41.6  | 8.1  | 10.8                         |
|                                 | O | 162.9                                      | 66.2   | 72.4  | 138.6   | 8.9              | 24.8               | 46.0  | 18.4                                     | 40.5  | 8.4  | 10.5                         |
|                                 | N | 161.4                                      | 62.2   | 74.9  | 137.1   | 8.5              | 23.1               | 49.0  | 16.8                                     | 39.7  | 8.8  | 10.8                         |
|                                 | D | 163.2                                      | 69.6   | 69.3  | 138.9   | 8.8              | 24.2               | 46.8  | 19.4                                     | 39.7  | 8.8  | 11.1                         |
| 1994                            | J | 148.2                                      | 69.2   | 50.1  | 119.3   | 5.3              | 27.0               | 34.8  | 21.0                                     | 31.2  | 8.8  | 11.0                         |
|                                 | F | 158.1                                      | 54.7   | 74.5  | 129.2   | 4.0              | 18.8               | 41.9  | 22.7                                     | 41.8  | 8.8  | 10.9                         |
|                                 | M | 149.2                                      | 63.2   | 57.1  | 120.3   | 4.5              | 30.2               | 34.5  | 14.0                                     | 37.1  | 8.6  | 10.6                         |
|                                 | A | 163.8                                      | 75.5   | 56.3  | 131.8   | 7.2              | 36.0               | 43.7  | 16.3                                     | 28.6  | 8.4  | 9.9                          |
|                                 | M | 164.0                                      | 73.6   | 58.4  | 132.0   | 7.9              | 36.1               | 41.2  | 16.8                                     | 30.0  | 8.3  | 9.6                          |
|                                 | J | 172.8                                      | 70.6   | 70.2  | 140.8   | 9.9              | 29.8               | 44.0  | 19.4                                     | 37.7  | 7.9  | 9.6                          |
|                                 | J | 154.5R                                     | 73.4   | 55.0  | 128.4   | 6.6              | 28.8               | 40.9  | 18.1                                     | 34.0  | 7.6  | 10.3                         |
|                                 | A | 149.8R                                     | 65.3   | 58.4  | 123.7   | 6.8              | 27.2               | 40.8  | 14.7                                     | 34.2  | 7.7  | 10.5                         |
|                                 | S | 155.1                                      | 67.8   | 61.2  | 129.0   | 8.0              | 21.4               | 48.6  | 16.6                                     | 34.4  | 8.0  | 10.9                         |
|                                 | O | 149.6                                      | 60.6   | 65.0  | 125.6   | 6.3              | 19.4               | 50.3  | 16.5                                     | 33.1  | 8.5  | 10.9                         |
|                                 | N | 145.4                                      | 58.7   | 62.7  | 121.4   | 7.0              | 18.9               | 40.7  | 14.8                                     | 40.0  | 8.9  | 11.2                         |

1986 = 100, Seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

| Year and month<br>Année ou mois | All items<br>Indice global | Food<br>Alimen-<br>tation | Total energy<br>(unadjusted)<br>Produits<br>énergétiques<br>(données<br>désaisonnalisées) | Total excluding<br>food and<br>energy<br>Indice global,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclus | Total goods<br>Biens      |  |   |                               | Goods excluding<br>food and<br>energy<br>Biens,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclus | Services<br>Services      |                      |   |
|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|---|---|---------------------------|--|---|-------------------------------|---|---------------------------|----------------------|---|
|                                 |                            |                           |   |   | Total<br>Indice<br>global | Non-<br>durables<br>Biens<br>non<br>durables | Semi-<br>durables<br>Biens<br>semi-<br>durables | Durables<br>Biens<br>durables |   | Total<br>Indice<br>global | Shelter<br>Logements | Services<br>excluding<br>shelter services<br>Services,<br>logements<br>exclus |
|                                 | P484549                    | P484551                   | P484499   | P484571   |                           |  |   |                               |   |                           |                      |   |
| 1979                            | 61.0                       | 63.9                      | 49.6  | 61.7  | 61.2                      | 56.9   | 70.2  | 67.1                          | 62.8  | 60.8                      | 63.1                 | 58.5  |
| 1980                            | 67.2                       | 70.8                      | 57.6  | 67.5  | 68.2                      | 63.8   | 77.0  | 74.4                          | 69.6  | 65.8                      | 67.4                 | 64.2  |
| 1981                            | 75.5                       | 78.9                      | 74.9  | 74.8  | 77.2                      | 74.0   | 83.2  | 81.4                          | 76.5  | 73.4                      | 74.8                 | 71.9  |
| 1982                            | 83.7                       | 84.6                      | 89.7  | 82.9  | 84.4                      | 82.6   | 88.7  | 86.0                          | 82.8  | 82.8                      | 83.9                 | 81.7  |
| 1983                            | 88.5                       | 87.7                      | 96.7  | 88.0  | 89.0                      | 87.7   | 92.6  | 89.4                          | 87.8  | 88.2                      | 89.6                 | 86.7  |
| 1984                            | 92.4                       | 92.6                      | 102.0   | 91.4  | 93.2                      | 92.9   | 94.8  | 92.4                          | 91.1  | 91.6                      | 92.9                 | 90.2  |
| 1985                            | 96.0                       | 95.2                      | 107.7   | 95.0  | 96.8                      | 97.1   | 97.3  | 95.2                          | 94.8  | 95.2                      | 96.0                 | 94.2  |
| 1986                            | 100.0                      | 100.0                     | 100.0   | 100.0   | 100.0                     | 100.0  | 100.0   | 100.0                         | 100.0   | 100.0                     | 100.0                | 100.0   |
| 1987                            | 104.4                      | 104.4                     | 102.6   | 104.6   | 104.1                     | 104.5  | 104.0   | 103.1                         | 104.3   | 104.8                     | 105.1                | 104.3   |
| 1988                            | 108.6                      | 107.2                     | 103.2   | 109.6   | 107.8                     | 107.7  | 109.2   | 107.0                         | 109.4   | 109.6                     | 110.4                | 108.7   |
| 1989                            | 114.0                      | 111.1                     | 106.8   | 115.6   | 112.5                     | 112.8  | 114.1   | 111.8                         | 115.1   | 115.9                     | 117.9                | 113.9   |
| 1990                            | 119.5                      | 115.7                     | 117.4   | 120.7   | 117.0                     | 119.8  | 117.3   | 112.5                         | 118.4   | 122.4                     | 124.4                | 120.5   |
| 1991                            | 126.2                      | 121.2                     | 123.2   | 127.8   | 122.9                     | 127.1  | 128.3   | 112.4                         | 125.4   | 130.2                     | 128.6                | 131.6   |
| 1992                            | 128.1                      | 120.8                     | 123.5   | 130.4   | 123.9                     | 128.0  | 129.1   | 113.7                         | 127.5   | 133.1                     | 130.2                | 135.8   |
| 1993                            | 130.4                      | 122.8                     | 125.1   | 133.0   | 125.9                     | 130.0  | 130.4   | 116.4                         | 129.7   | 135.9                     | 131.5                | 139.9   |
| 1991 N                          | 126.8                      | 120.5                     | 122.2   | 129.0   | 123.1                     | 127.1  | 128.9   |                               |   |                           |                      |   |
| 1991 D                          | 126.7                      | 119.7                     | 120.6   | 129.1   | 122.6                     | 126.7  | 128.9   | 112.8                         | 126.6   | 131.5                     | 129.7                | 133.2   |
| 1992 J                          | 126.9                      | 119.5                     | 124.2   | 129.2   | 122.9                     | 127.1  | 128.6   | 111.9                         | 126.4   | 131.9                     | 129.7                | 134.0   |
| 1992 F                          | 127.0                      | 119.5                     | 121.0   | 129.6   | 122.9                     | 126.5  | 129.5   | 112.2                         | 126.9   | 132.1                     | 129.8                | 134.1   |
| 1992 M                          | 127.4                      | 120.2                     | 120.3   | 130.0   | 123.3                     | 127.0  | 129.0   | 113.5                         | 127.2   | 132.3                     | 129.7                | 134.6   |
| 1992 A                          | 127.7                      | 120.8                     | 120.4   | 130.3   | 123.8                     | 127.8  | 129.0   | 113.7                         | 127.3   | 132.4                     | 129.6                | 135.0   |
| 1992 M                          | 127.7                      | 120.3                     | 122.1   | 130.3   | 123.4                     | 127.0  | 129.4   | 114.0                         | 127.3   | 132.8                     | 130.4                | 135.2   |
| 1992 J                          | 127.9                      | 120.3                     | 124.1   | 130.3   | 123.6                     | 127.4  | 128.7   | 114.4                         | 127.4   | 133.0                     | 130.1                | 135.7   |
| 1992 J                          | 128.1                      | 120.1                     | 126.5   | 130.4   | 123.9                     | 128.0  | 128.6   | 114.1                         | 127.5   | 133.3                     | 130.3                | 136.1   |
| 1992 A                          | 128.3                      | 120.9                     | 125.0   | 130.7   | 124.1                     | 128.4  | 129.2   | 113.8                         | 127.7   | 133.6                     | 130.5                | 136.4   |
| 1992 S                          | 128.4                      | 121.3                     | 124.3   | 130.7   | 124.2                     | 128.6  | 129.0   | 113.9                         | 127.8   | 133.7                     | 130.4                | 136.7   |
| 1992 O                          | 128.6                      | 121.4                     | 124.1   | 131.0   | 124.4                     | 128.7  | 129.6   | 114.0                         | 128.1   | 133.9                     | 130.5                | 137.1   |
| 1992 N                          | 128.9                      | 121.7                     | 125.4   | 131.2   | 124.7                     | 129.2  | 129.2   | 114.5                         | 128.3   | 134.2                     | 130.8                | 137.4   |
| 1992 D                          | 129.4                      | 122.2                     | 125.1   | 131.7   | 125.2                     | 130.0  | 129.6   | 114.9                         | 128.7   | 134.4                     | 131.0                | 137.6   |
| 1993 J                          | 129.5                      | 122.0                     | 125.9   | 131.9   | 125.2                     | 129.5  | 130.1   | 115.1                         | 129.0   | 134.7                     | 131.3                | 137.9   |
| 1993 F                          | 129.8                      | 122.5                     | 125.1   | 132.3   | 125.7                     | 130.0  | 130.0   | 115.3                         | 129.4   | 134.9                     | 131.3                | 138.4   |
| 1993 M                          | 129.8                      | 122.0                     | 124.2   | 132.5   | 125.2                     | 129.6  | 129.8   | 115.2                         | 128.9   | 135.3                     | 131.6                | 138.6   |
| 1993 A                          | 130.1                      | 122.0                     | 124.4   | 132.8   | 125.5                     | 129.9  | 130.2   | 115.3                         | 129.0   | 135.4                     | 131.5                | 139.0   |
| 1993 M                          | 130.1                      | 123.0                     | 125.2   | 132.4   | 125.5                     | 129.9  | 129.8   | 115.7                         | 128.9   | 135.5                     | 131.4                | 139.3   |
| 1993 J                          | 130.1                      | 122.2                     | 126.4   | 132.6   | 125.5                     | 129.4  | 130.5   | 115.8                         | 129.2   | 135.7                     | 131.5                | 139.5   |
| 1993 J                          | 130.3                      | 122.2                     | 125.8   | 132.8   | 125.6                     | 129.3  | 130.5   | 116.2                         | 129.6   | 135.9                     | 131.7                | 139.9   |
| 1993 A                          | 130.5                      | 122.5                     | 125.0   | 133.1   | 125.8                     | 129.8  | 129.8   | 116.7                         | 129.8   | 136.2                     | 131.6                | 140.4   |
| 1993 S                          | 130.9                      | 122.8                     | 125.5   | 133.6   | 126.3                     | 130.2  | 130.8   | 117.2                         | 130.3   | 136.6                     | 131.7                | 141.1   |
| 1993 O                          | 131.0                      | 123.2                     | 124.9   | 133.7   | 126.6                     | 130.6  | 130.8   | 117.6                         | 130.6   | 136.6                     | 131.7                | 141.2   |
| 1993 N                          | 131.3                      | 123.7                     | 124.9   | 134.0   | 127.0                     | 130.7  | 131.3   | 118.3                         | 131.1   | 136.7                     | 131.6                | 141.5   |
| 1993 D                          | 131.6                      | 124.3                     | 123.4   | 134.4   | 127.3                     | 131.1  | 131.4   | 118.6                         | 131.3   | 137.0                     | 131.6                | 142.0   |
| 1994 J                          | 131.3                      | 123.7                     | 122.3   | 134.2   | 126.7                     | 129.6  | 131.4   | 118.8                         | 131.3   | 136.7                     | 131.4                | 141.7   |
| 1994 F                          | 130.1                      | 123.0                     | 123.8   | 132.6   | 124.3                     | 124.5  | 131.6   | 119.6                         | 127.4   | 137.3                     | 131.5                | 142.9   |
| 1994 M                          | 130.1                      | 122.4                     | 124.0   | 132.7   | 123.7                     | 123.9  | 131.7   | 119.6                         | 126.9   | 137.4                     | 131.4                | 143.0   |
| 1994 A                          | 130.3                      | 123.0                     | 123.9   | 132.9   | 124.2                     | 124.2  | 132.1   | 120.0                         | 126.9   | 137.4                     | 130.9                | 143.4   |
| 1994 M                          | 130.0                      | 122.6                     | 125.0   | 132.5   | 123.4                     | 123.4  | 130.6   | 119.8                         | 125.9   | 137.7                     | 131.4                | 143.6   |
| 1994 J                          | 130.3                      | 122.4                     | 126.8   | 132.7   | 123.6                     | 123.2  | 131.3   | 120.4                         | 126.5   | 138.1                     | 131.8                | 143.9   |
| 1994 J                          | 130.5                      | 123.1                     | 127.9   | 132.8   | 124.0                     | 123.7  | 131.5   | 120.8                         | 126.6   | 138.2                     | 131.8                | 144.2   |
| 1994 A                          | 130.8                      | 123.4                     | 129.1   | 133.0   | 124.5                     | 124.4  | 130.9   | 121.2                         | 126.7   | 138.5                     | 132.0                | 144.5   |
| 1994 S                          | 131.0                      | 123.4                     | 127.7   | 133.4   | 124.6                     | 124.1  | 131.8   | 121.8                         | 127.2   | 139.1                     | 132.6                | 145.1   |
| 1994 O                          | 131.0                      | 123.8                     | 125.2   | 133.5   | 124.6                     | 124.1  | 131.6   | 122.0                         | 127.2   | 138.7                     | 131.7                | 145.3   |
| 1994 N                          | 131.1                      | 123.8                     | 127.3   | 133.5   | 125.0                     | 124.7  | 131.5   | 121.9                         | 127.4   | 139.0                     | 132.1                | 145.5   |



Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées

| Year and month<br>Année ou mois | Commodity price index 1982 - 90 = 100, U.S. dollar terms<br>Indice des prix des produits de base; 1982 - 90 = 100, en dollars É.-U.* |   |                   |                      |  | Wage settlements, excluding COLA<br>compound average annual<br>increase in base rates (%)<br>Accords salariaux : Hausse<br>annuelle moyenne composée des<br>taux de base (sans IVC), en % |                                       |                                       | Agreements<br>in force -<br>changes<br>in wage<br>rates<br>%<br>Conventions<br>en vigueur -<br>variation en<br>% des taux de<br>rémunération | Average<br>weekly<br>earnings<br>(including<br>overtime)<br>in dollars<br>Gains hebdo-<br>madaires<br>moyens (primes<br>d'heures supplé-<br>mentaires<br>comprises)<br>en dollars | Average<br>hourly<br>earnings<br>(excluding<br>overtime)<br>in dollars<br>Gains horaires<br>moyens<br>(primes<br>d'heures supplé-<br>mentaires<br>non comprises)<br>en dollars | Fixed weight index of<br>average hourly earnings<br>Indice à pondération<br>fixe des gains horaires<br>moyens |
|---------------------------------|--|---|-------------------|----------------------|--|---|---------------------------------------|---------------------------------------|--|---|--|---|
|                                 | Total<br>Total   | Total<br>excluding<br>energy<br>Total,<br>énergie<br>exclue | Energy<br>Énergie | Food<br>Alimentation | Industrial<br>materials<br>Matières<br>industrielles | Total<br>Ensemble<br>des industries   | Public<br>sector<br>Secteur<br>public | Private<br>sector<br>Secteur<br>privé |  |   |  |   |
|                                 | B3300  | B3301   | B3302             | B3303                | B3304  | D747018   | D747029                               | D747028                               |  | L57711  |  | L95705  |
| 1984                            | 104.8  | 93.3  | 126.1             | 105.9                | 88.2   | 3.5   | 4.0                                   | 2.8                                   | 4.6  | 398.02  | 11.49  | 92.9  |
| 1985                            | 95.7   | 86.3  | 113.4             | 94.9                 | 82.7   | 3.7   | 3.8                                   | 3.1                                   | 3.5  | 411.95  | 11.89  | 96.6  |
| 1986                            | 81.8   | 87.3  | 71.6              | 89.4                 | 86.5   | 3.4   | 3.7                                   | 2.8                                   | 3.6  | 424.21  | 12.30  | 100.1   |
| 1987                            | 90.3   | 97.5  | 76.9              | 90.0                 | 100.6  | 3.7   | 3.9                                   | 3.3                                   | 3.8  | 440.16  | 12.73  | 104.7   |
| 1988                            | 100.1  | 117.5   | 67.8              | 102.1                | 123.7  | 4.4   | 4.0                                   | 4.9                                   | 4.2  | 459.67  | 13.22  | 107.7   |
| 1989                            | 106.0  | 121.1   | 78.0              | 108.0                | 126.4  | 5.3   | 5.3                                   | 5.2                                   | 5.5  | 483.18  | 13.97  | 113.6   |
| 1990                            | 106.6  | 114.6   | 91.6              | 103.2                | 119.2  | 6.1   | 6.2                                   | 6.0                                   | 5.4  | 505.08  | 14.70  | 119.9   |
| 1991                            | 94.7   | 101.1   | 82.8              | 96.9                 | 102.8  | 3.4   | 3.3                                   | 3.9                                   | 5.3  | 528.62  | 15.52  | 126.1   |
| 1992                            | 94.5   | 101.9   | 80.7              | 100.9                | 102.2  | 2.0   | 1.7                                   | 2.7R                                  | 3.6  | 546.76  | 16.12  | 130.8   |
| 1993                            | 94.9   | 104.7   | 76.5              | 105.5                | 104.4  | 0.4   | 0.4                                   | 0.6                                   |  | 556.27  | 16.40  | 133.2   |
| 1994                            | 98.1   | 112.7   | 70.8              | 104.0                | 116.2  |   |                                       |                                       |  |   |  |   |
| 1991 J                          | 94.6   | 101.6   | 81.4              | 95.2                 | 104.2  |   |                                       |                                       |  | 529.74  | 15.40  | 125.6   |
| 1991 A                          | 92.0   | 97.8  | 81.2              | 95.3                 | 98.8   |   |                                       |                                       |  | 531.27  | 15.43  | 126.0   |
| 1991 S                          | 91.1   | 95.8  | 82.4              | 94.6                 | 96.3   | 2.8   | 2.7                                   | 3.2                                   | 5.5  | 533.78  | 15.57  | 126.6   |
| 1991 O                          | 92.5   | 95.5  | 87.1              | 95.7                 | 95.3   |   |                                       |                                       |  | 535.83  | 15.67  | 127.2   |
| 1991 N                          | 92.3   | 95.6  | 86.2              | 93.2                 | 96.5   |   |                                       |                                       |  | 534.23  | 15.72  | 127.8   |
| 1991 D                          | 90.1   | 96.1  | 78.9              | 96.2                 | 96.0   | 2.2   | 2.1                                   | 3.0                                   | 5.2  | 536.21  | 15.90  | 128.7   |
| 1992 J                          | 90.6   | 97.8  | 77.1              | 99.4                 | 97.2   |   |                                       |                                       |  | 539.43  | 16.02  | 129.2   |
| 1992 F                          | 93.0   | 102.8   | 74.8              | 104.1                | 102.2  |   |                                       |                                       |  | 539.05  | 16.04  | 129.5   |
| 1992 M                          | 93.3   | 103.5   | 74.1              | 103.0                | 103.8  | 3.8   | 4.1                                   | 3.2                                   | 3.9  | 538.51  | 16.03  | 129.7   |
| 1992 A                          | 93.6   | 102.1   | 77.7              | 101.4                | 102.4  |   |                                       |                                       |  | 542.83  | 16.12  | 130.4   |
| 1992 M                          | 94.8   | 102.7   | 80.2              | 103.6                | 102.3  |   |                                       |                                       |  | 545.30  | 16.08  | 130.9   |
| 1992 J                          | 96.6   | 102.8   | 84.9              | 104.1                | 102.3  | 1.5   | 1.3                                   | 2.7                                   | 3.6  | 547.13  | 16.07  | 130.8   |
| 1992 J                          | 95.9   | 103.1   | 82.4              | 101.1                | 103.9  |   |                                       |                                       |  | 547.81  | 15.98  | 130.7   |
| 1992 A                          | 95.5   | 102.4   | 82.5              | 97.7                 | 104.4  |   |                                       |                                       |  | 548.47  | 15.98  | 130.8   |
| 1992 S                          | 97.4   | 104.0   | 85.1              | 98.1                 | 106.4  | 2.9   | 2.8                                   | 3.0                                   | 3.7  | 552.85  | 16.20  | 131.3   |
| 1992 O                          | 94.8   | 99.2  | 86.7              | 97.5                 | 99.9   |   |                                       |                                       |  | 554.12  | 16.27  | 131.8   |
| 1992 N                          | 93.6   | 99.6  | 82.6              | 99.7                 | 99.6   |   |                                       |                                       |  | 552.61  | 16.30  | 131.9   |
| 1992 D                          | 94.6   | 102.3   | 80.3              | 101.4                | 102.6  | 1.7   | 1.6                                   | 1.9R                                  | 3.6  | 553.04  | 16.42  | 132.4   |
| 1993 J                          | 94.8   | 103.3   | 78.7              | 102.2                | 103.8  |   |                                       |                                       |  | 552.84  | 16.45  | 132.7   |
| 1993 F                          | 100.4  | 111.4   | 79.8              | 102.2                | 115.1  |   |                                       |                                       |  | 551.63  | 16.44  | 132.7   |
| 1993 M                          | 104.2  | 116.4   | 81.5              | 103.1                | 121.8  | 1.0   | 1.9                                   | -0.1                                  | 3.3  | 554.28  | 16.43  | 132.7   |
| 1993 A                          | 98.3   | 107.3   | 81.5              | 102.7                | 109.1  |   |                                       |                                       |  | 556.60  | 16.50  | 133.5   |
| 1993 M                          | 93.1   | 98.9  | 82.1              | 102.3                | 97.6   |   |                                       |                                       |  | 552.44  | 16.33  | 132.9   |
| 1993 J                          | 90.6   | 97.8  | 77.2              | 102.4                | 96.0   | 0.3   | 0.2                                   | 0.8                                   | 3.3  | 557.11  | 16.36  | 133.4   |
| 1993 J                          | 89.0   | 97.2  | 73.6              | 107.8                | 92.8   |   |                                       |                                       |  | 558.40  | 16.29  | 133.3   |
| 1993 A                          | 91.4   | 100.4   | 74.7              | 107.4                | 97.5   |   |                                       |                                       |  | 557.11  | 16.24  | 132.9   |
| 1993 S                          | 92.4   | 102.0   | 74.5              | 107.0                | 100.0  | 0.5   | 0.4                                   | 1.1                                   | 3.2  | 560.18  | 16.41  | 133.5   |
| 1993 O                          | 92.0   | 101.4   | 74.3              | 106.6                | 99.3   |   |                                       |                                       |  | 558.78  | 16.39  | 133.3   |
| 1993 N                          | 95.1   | 107.6   | 71.8              | 110.7                | 106.3  |   |                                       |                                       |  | 558.25  | 16.42  | 133.5   |
| 1993 D                          | 97.2R  | 112.9R  | 68.0              | 111.9                | 113.4R   | 0.3   | 0.1                                   | 0.6                                   | 3.1  | 557.58  | 16.55  | 133.8   |
| 1994 J                          | 98.1   | 114.3   | 67.8              | 114.0                | 114.5  |   |                                       |                                       |  | 560.09  | 16.62  | 134.1   |
| 1994 F                          | 97.5   | 113.1   | 68.2              | 113.6                | 112.9  |   |                                       |                                       |  | 558.83  | 16.64  | 134.3   |
| 1994 M                          | 96.8   | 112.2   | 68.0              | 110.0                | 113.1  | 0.3   | 0.2                                   | 0.3                                   |  | 564.19  | 16.68  | 134.2   |
| 1994 A                          | 94.5   | 107.9   | 69.5              | 109.6                | 107.2  |   |                                       |                                       |  | 566.10  | 16.68  | 134.8   |
| 1994 M                          | 98.3   | 111.8   | 73.0              | 108.8                | 113.0  |   |                                       |                                       |  | 562.55  | 16.59  | 134.5   |
| 1994 J                          | 98.5   | 111.4   | 74.6              | 102.9                | 114.8  | -   | -0.2                                  | 1.5                                   |  | 572.63  | 16.75  | 135.9   |
| 1994 J                          | 98.8R  | 111.0R  | 76.1R             | 98.9                 | 115.9R   |   |                                       |                                       |  | 570.61R   | 16.60R   | 135.4R  |
| 1994 A                          | 97.6R  | 110.9R  | 72.7R             | 98.9R                | 115.8R   |   |                                       |                                       |  | 566.41  | 16.42  | 134.2   |
| 1994 S                          | 96.3R  | 110.7R  | 69.4R             | 98.0R                | 115.9R   | 0.2   | -0.2                                  | 0.7                                   |  | 570.82  | 16.56  | 135.0   |
| 1994 O                          | 98.1   | 113.2   | 69.9              | 96.6                 | 120.0  |   |                                       |                                       |  | 569.41  | 16.65  | 135.5   |
| 1994 N                          | 101.6  | 117.9   | 71.3              | 97.8                 | 126.0  |   |                                       |                                       |  |   |  |   |
| 1994 D                          | 100.8  | 117.9   | 69.0              | 99.1                 | 125.5  |   |                                       |                                       |  |   |  |   |

\* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

\* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.

| Year, month,<br>week ending<br>Année, mois<br>ou semaine<br>se terminant<br>à la date<br>indiquée | U.S. dollar Dollar É.-U.                                  |            |                    |                                      | Canadian dollar<br>in U.S. funds<br>Dollar canadien<br>exprimé en dollar É.-U. |                                      |  |                                      | Other currencies, averages of noon spot rates<br>Autres monnaies, moyenne des cours<br>du comptant à midi |                                   |                                    |   |         | SDR<br>DTS | Canadian<br>dollar index<br>against G-10<br>currencies<br>1981 = 100<br>Indice des<br>cours du<br>dollar<br>canadien<br>vis-à-vis<br>des devises<br>du G-10,<br>1981 = 100 |         |       |
|---|---|------------|--------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|---|-----------------------------------|------------------------------------|---|---------|------------|--|---------|-------|
|   | Canadian dollars per unit<br>En dollar canadien par unité |            |                    |                                      | Canadian cents per unit<br>En cent canadien<br>par unité                       |                                      |  |                                      | Canadian dollars per unit<br>En dollars canadiens par unité   |                                   |                                    |   |         |            |  |         |       |
|   | Spot rates<br>Cours du comptant                           |            |                    |                                      | 3-month forward spread<br>Report ou dépôt (-)<br>à 3 mois                      |                                      |  |                                      | Average of<br>daily rate<br>Moyenne des cours<br>journaliers  |                                   |                                    |   |         |            |  |         |       |
|   | High<br>Haut  | Low<br>Bas | Closing<br>Clôture | Average<br>noon<br>Moyenne<br>à midi | Closing<br>Clôture   | Average<br>noon<br>Moyenne<br>à midi | British<br>pound<br>Livres<br>sterling | French<br>franc<br>Franc<br>français | German<br>mark<br>Mark<br>allemand  | Swiss<br>franc<br>Franc<br>suisse | Japanese<br>yen<br>Yen<br>japonais | Canadian dollars<br>per unit<br>En dollars canadiens<br>par unité |         |            |  |         |       |
|   | B3415   | B3416      | B3414              | B3400                                |  |                                      |  |                                      | B3412   | B3404                             | B3405                              | B3411   | B3407   |            | B3418  |         |       |
| 1981  | 1.2451  | 1.1756     | 1.1855             | 1.1990                               | 0.45   | 0.46                                 | 0.8435                                 | 0.8340                               | 2.4287  | 0.2218                            | 0.5321                             | 0.6122  | 0.00545 | 1.41419    | 100.01   |         |       |
| 1982  | 1.3020  | 1.1840     | 1.2288             | 1.2341                               | 0.26   | 0.45                                 | 0.8138                                 | 0.8103                               | 2.1579  | 0.1885                            | 0.5086                             | 0.6091  | 0.00497 | 1.36198    | 99.33  |         |       |
| 1983  | 1.2515  | 1.2183     | 1.2444             | 1.2324                               | -0.07  | -0.03                                | 0.8036                                 | 0.8114                               | 1.8683  | 0.1624                            | 0.4834                             | 0.5873  | 0.00519 | 1.31731    | 100.27   |         |       |
| 1984  | 1.3358  | 1.2441     | 1.3217             | 1.2948                               | 0.44   | 0.14                                 | 0.7566                                 | 0.7723                               | 1.7300  | 0.1487                            | 0.4564                             | 0.5527  | 0.00546 | 1.32746    | 96.66  |         |       |
| 1985  | 1.4070  | 1.3180     | 1.3983             | 1.3652                               | 0.44   | 0.42                                 | 0.7152                                 | 0.7325                               | 1.7701  | 0.1533                            | 0.4677                             | 0.5615  | 0.00577 | 1.38736    | 92.05  |         |       |
| 1986  | 1.4465  | 1.3639     | 1.3805             | 1.3894                               | 0.73   | 0.85                                 | 0.7244                                 | 0.7197                               | 2.0388  | 0.2010                            | 0.6425                             | 0.7769  | 0.00830 | 1.63040    | 86.30  |         |       |
| 1987  | 1.3797  | 1.2951     | 1.2993             | 1.3260                               | 0.39   | 0.44                                 | 0.7696                                 | 0.7541                               | 2.1725  | 0.2208                            | 0.7384                             | 0.8905  | 0.00919 | 1.71420    | 88.19  |         |       |
| 1988  | 1.3008  | 1.1843     | 1.1925             | 1.2309                               | 0.47   | 0.51                                 | 0.8386                                 | 0.8124                               | 2.1929  | 0.2072                            | 0.7028                             | 0.8443  | 0.00961 | 1.65504    | 93.92  |         |       |
| 1989  | 1.2115  | 1.1558     | 1.1585             | 1.1842                               | 1.06   | 0.83                                 | 0.8632                                 | 0.8445                               | 1.9415  | 0.1858                            | 0.6304                             | 0.7246  | 0.00861 | 1.51792    | 98.79  |         |       |
| 1990  | 1.2085  | 1.1288     | 1.1599             | 1.1668                               | 1.08   | 1.34                                 | 0.8621                                 | 0.8570                               | 2.0808  | 0.2147                            | 0.7234                             | 0.8430  | 0.00809 | 1.58329    | 99.27  |         |       |
| 1991  | 1.1665  | 1.1193     | 1.1555             | 1.1458                               | 0.87   | 0.85                                 | 0.8654                                 | 0.8728                               | 2.0275  | 0.2039                            | 0.6934                             | 0.8027  | 0.00852 | 1.56813    | 100.83   |         |       |
| 1992  | 1.2938  | 1.1401     | 1.2709             | 1.2083                               | 1.09   | 0.83                                 | 0.7868                                 | 0.8276                               | 2.1302  | 0.2288                            | 0.7757                             | 0.8627  | 0.00955 | 1.70243    | 94.99  |         |       |
| 1993  | 1.3484  | 1.2400     | 1.3217             | 1.2898                               | 0.15   | 0.55                                 | 0.7566                                 | 0.7753                               | 1.9372  | 0.2279                            | 0.7804                             | 0.8734  | 0.01165 | 1.80124    | 89.30  |         |       |
| 1994  | 1.4090  | 1.3085     | 1.4018             | 1.3659                               | 0.15   | 0.27                                 | 0.7134                                 | 0.7321                               | 2.0929  | 0.2469                            | 0.8444                             | 1.0024  | 0.01339 | 1.95753    | 83.69  |         |       |
| 1993  | J   | 1.2878     | 1.2666             | 1.2678                               | 1.2776   | 1.05                                 | 1.10                                   | 0.7888                               | 0.7827  | 1.9594                            | 0.2334                             | 0.7915  | 0.8649  | 0.01022    | 1.75926  | 90.55   |       |
|   | F   | 1.2696     | 1.2483             | 1.2495                               | 1.2597   | 0.83                                 | 0.91                                   | 0.8003                               | 0.7938  | 1.8122                            | 0.2265                             | 0.7673  | 0.8295  | 0.01044    | 1.72799  | 91.96   |       |
|   | M   | 1.2597     | 1.2400             | 1.2585                               | 1.2469   | 0.65                                 | 0.67                                   | 0.7946                               | 0.8020  | 1.8232                            | 0.2230                             | 0.7576  | 0.8203  | 0.01066    | 1.72127  | 92.72   |       |
|   | A   | 1.2761     | 1.2545             | 1.2710                               | 1.2620   | 0.64                                 | 0.64                                   | 0.7868                               | 0.7924  | 1.9513                            | 0.2339                             | 0.7909  | 0.8656  | 0.01124    | 1.78317  | 90.98   |       |
|   | M   | 1.2770     | 1.2590             | 1.2713                               | 1.2701   | 0.52                                 | 0.59                                   | 0.7866                               | 0.7873  | 1.9676                            | 0.2349                             | 0.7918  | 0.8777  | 0.01153    | 1.79862  | 90.25   |       |
|   | J   | 1.2858     | 1.2692             | 1.2820                               | 1.2786   | 0.42                                 | 0.47                                   | 0.7800                               | 0.7821  | 1.9288                            | 0.2298                             | 0.7733  | 0.8662  | 0.01191    | 1.80253  | 89.74   |       |
|   | J   | 1.2890     | 1.2755             | 1.2857                               | 1.2817   | 0.27                                 | 0.35                                   | 0.7778                               | 0.7802  | 1.9172                            | 0.2193                             | 0.7473  | 0.8461  | 0.01190    | 1.78185  | 89.84   |       |
|   | A   | 1.3235     | 1.2858             | 1.3197                               | 1.3088   | 0.50                                 | 0.44                                   | 0.7577                               | 0.7641  | 1.9528                            | 0.2209                             | 0.7731  | 0.8749  | 0.01262    | 1.83508  | 87.78   |       |
|   | S   | 1.3375     | 1.3074             | 1.3340                               | 1.3212   | 0.54                                 | 0.54                                   | 0.7496                               | 0.7569  | 2.0161                            | 0.2331                             | 0.8154  | 0.9323  | 0.01252    | 1.87257  | 86.75   |       |
|   | O   | 1.3425     | 1.2990             | 1.3205                               | 1.3261   | 0.34                                 | 0.44                                   | 0.7573                               | 0.7541  | 1.9930                            | 0.2306                             | 0.8089  | 0.9196  | 0.01240    | 1.86564  | 86.64   |       |
|   | N   | 1.3385     | 1.2908             | 1.3355                               | 1.3177   | 0.19                                 | 0.27                                   | 0.7488                               | 0.7589  | 1.9522                            | 0.2231                             | 0.7749  | 0.8803  | 0.01222    | 1.83009  | 87.48   |       |
|   | D   | 1.3484     | 1.3201             | 1.3217                               | 1.3307   | 0.15                                 | 0.21                                   | 0.7566                               | 0.7515  | 1.9831                            | 0.2274                             | 0.7777  | 0.9085  | 0.01213    | 1.84174  | 86.71   |       |
| 1994  | J   | 1.3322     | 1.3085             | 1.3295                               | 1.3174   | 0.15                                 | 0.17                                   | 0.7522                               | 0.7591  | 1.9676                            | 0.2225                             | 0.7557  | 0.8957  | 0.01183    | 1.80951  | 87.73   |       |
|   | F   | 1.3560     | 1.3260             | 1.3500                               | 1.3421   | 0.07                                 | 0.10                                   | 0.7407                               | 0.7451  | 1.9852                            | 0.2277                             | 0.7736  | 0.9216  | 0.01263    | 1.86222  | 85.84   |       |
|   | M   | 1.3846     | 1.3478             | 1.3835                               | 1.3643   | 0.64                                 | 0.21                                   | 0.7228                               | 0.7330  | 2.0356                            | 0.2367                             | 0.8071  | 0.9548  | 0.01298    | 1.91276  | 84.23   |       |
|   | A   | 1.3990     | 1.3711             | 1.3827                               | 1.3825   | 0.62                                 | 0.63                                   | 0.7232                               | 0.7233  | 2.0502                            | 0.2377                             | 0.8140  | 0.9610  | 0.01336    | 1.94136  | 83.05   |       |
|   | M   | 1.3888     | 1.3729             | 1.3825                               | 1.3810   | 0.58                                 | 0.56                                   | 0.7233                               | 0.7241  | 2.0776                            | 0.2435                             | 0.8338  | 0.9780  | 0.01331    | 1.95398  | 82.98   |       |
|   | J   | 1.3975     | 1.3696             | 1.3830                               | 1.3838   | 0.58                                 | 0.64                                   | 0.7231                               | 0.7226  | 2.1125                            | 0.2490                             | 0.8510  | 1.0089  | 0.01351    | 1.97531  | 82.98   |       |
|   | J   | 1.3920     | 1.3755             | 1.3865                               | 1.3825   | 0.36                                 | 0.47                                   | 0.7212                               | 0.7233  | 2.1386                            | 0.2575                             | 0.8821  | 1.0447  | 0.01404    | 2.01527  | 82.26   |       |
|   | A   | 1.3904     | 1.3665             | 1.3670                               | 1.3776   | 0.20                                 | 0.25                                   | 0.7315                               | 0.7259  | 2.1250                            | 0.2572                             | 0.8811  | 1.0457  | 0.01378    | 2.00334  | 82.65   |       |
|   | S   | 1.3719     | 1.3400             | 1.3435                               | 1.3537   | -0.05                                | 0.12                                   | 0.7443                               | 0.7387  | 2.1201                            | 0.2556                             | 0.8742  | 1.0503  | 0.01371    | 1.98180  | 83.92   |       |
|   | O   | 1.3588     | 1.3426             | 1.3533                               | 1.3500   | -0.04                                | -0.04                                  | 0.7389                               | 0.7407  | 2.1689                            | 0.2596                             | 0.8888  | 1.0679  | 0.01373    | 1.99553  | 83.96   |       |
|   | N   | 1.3795     | 1.3515             | 1.3760                               | 1.3649   | -0.07                                | -0.06                                  | 0.7267                               | 0.7327  | 2.1675                            | 0.2582                             | 0.8863  | 1.0529  | 0.01392    | 2.00772  | 83.14   |       |
|   | D   | 1.4090     | 1.3698             | 1.4018                               | 1.3884   | 0.15                                 | 0.10                                   | 0.7134                               | 0.7203  | 2.1649                            | 0.2566                             | 0.8838  | 1.0453  | 0.01387    | 2.01625  | 82.03   |       |
| 1994  | O   | 5          | 1.3498             | 1.3400                               | 1.3452   | 1.3441                               | -0.05                                  | -0.05                                | 0.7434  | 0.7440                            | 2.1235                             | 0.2542  | 0.8677  | 1.0450     | 0.01354  | 1.96792 | 84.56 |
|   | 12  | 1.3502     | 1.3426             | 1.3465                               | 1.3466   | -0.04                                | -0.05                                  | 0.7427                               | 0.7426  | 2.1321                            | 0.2550                             | 0.8716  | 1.0484  | 0.01346    | 1.97154  | 84.39   |       |
|   | 19  | 1.3588     | 1.3467             | 1.3543                               | 1.3536   | -0.03                                | -0.01                                  | 0.7384                               | 0.7388  | 2.1696                            | 0.2608                             | 0.8947  | 1.0760  | 0.01379    | 2.00187  | 83.70   |       |
|   | 26  | 1.3578     | 1.3466             | 1.3485                               | 1.3515   | -0.06                                | -0.05                                  | 0.7416                               | 0.7399  | 2.2017                            | 0.2636                             | 0.9029  | 1.0842  | 0.01391    | 2.01520  | 83.66   |       |
|   | N   | 2          | 1.3567             | 1.3482                               | 1.3558   | 1.3521                               | -0.04                                  | -0.04                                | 0.7376  | 0.7396                            | 2.2072                             | 0.2629  | 0.9002  | 1.0785     | 0.01394  | 2.01567 | 83.64 |
|   | 9   | 1.3598     | 1.3515             | 1.3560                               | 1.3560   | -0.06                                | -0.06                                  | 0.7375                               | 0.7375  | 2.1879                            | 0.2601                             | 0.8930  | 1.0679  | 0.01391    | 2.00772  | 83.53   |       |
|   | 16  | 1.3660     | 1.3555             | 1.3647                               | 1.3610   | -0.04                                | -0.06                                  | 0.7328                               | 0.7348  | 2.1584                            | 0.2568                             | 0.8824  | 1.0499  | 0.01387    | 2.00054  | 83.39   |       |
|   | 23  | 1.3766     | 1.3630             | 1.3747                               | 1.3697   | -0.05                                | -0.06                                  | 0.7274                               | 0.7301  | 2.1515                            | 0.2568                             | 0.8819  | 1.0422  | 0.01394    | 2.00634  | 82.94   |       |
|   | 30  | 1.3795     | 1.3737             | 1.3760                               | 1.3762   | -0.07                                | -0.06                                  | 0.7267                               | 0.7266  | 2.1521                            | 0.2565                             | 0.8803  | 1.0389  | 0.01394    | 2.00925  | 82.63   |       |
|   | D   | 7          | 1.3825             | 1.3698                               | 1.3821   | 1.3744                               | -0.03                                  | -0.06                                | 0.7235  | 0.7276                            | 2.1465                             | 0.2544  | 0.8734  | 1.0342     | 0.01373  | 1.99813 | 82.85 |
|   | 14  | 1.3895     | 1.3808             | 1.3863                               | 1.3856   | 0.26                                 | 0.14                                   | 0.7213                               | 0.7217  | 2.1640                            | 0.2559                             | 0.8805  | 1.0392  | 0.01382    | 2.01048  | 82.20   |       |
|   | 21  | 1.3960     | 1.3850             | 1.3940                               | 1.3915   | 0.14                                 | 0.16                                   | 0.7174                               | 0.7186  | 2.1730                            | 0.2567                             | 0.8855  | 1.0475  | 0.01389    | 2.01974  | 81.85   |       |
|   | 28  | 1.4050     | 1.3959             | 1.4048                               | 1.4001   | 0.23                                 | 0.17                                   | 0.7118                               | 0.7142  | 2.1629                            | 0.2571                             | 0.8882  | 1.0516  | 0.01396    | 2.02885  | 81.39   |       |
| 1995  | J   | 4          | 1.4090             | 1.3981                               | 1.4022   | 1.4041                               | 0.17                                   | 0.18                                 | 0.7132  | 0.7122                            | 2.1942                             | 0.2621  | 0.9038  | 1.0712     | 0.01401  | 2.04407 | 81.05 |

I2

Canada's official international reserves  
Réserves officielles de liquidités internationales du Canada

| Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified<br>En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire |  |                          |         |   |   |             | Millions of SDRs<br>En millions de DTS                 |   |  |   |   |  |   |   |
|---|--|--------------------------|---------|---|---|-------------|--|---|--|---|---|--|---|---|
| End of period<br>En fin de période  | Convertible foreign currencies<br>Monnaies étrangères convertibles |                          | Gold Or | Special Drawing Rights<br>Droits de tirage spéciaux | Reserve position in the IMF<br>Position de réserve au FMI | Total Total | Total in millions of SDRs<br>Total, en millions de DTS | Canada's position in the International Monetary Fund<br>Position du Canada au Fonds monétaire international |  |   |   |  |   |   |
|   | U.S. dollars<br>Dollars É.-U.                                      | Other<br>Autres monnaies |         |   |   |             |  | in the Special Drawing Account<br>au Compte de tirage spécial   |  |   | in the General Account<br>au Compte général |  |   |   |
|   |  |                          |         |   |   |             |  | Cumulative allocation of SDRs<br>Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)                                   | Transactions in SDRs<br>Opérations sur DTS | Total holdings of SDRs<br>Avoirs en DTS | Canada's quota<br>Quote-part du Canada      | IMF holdings of Canadian dollars<br>Avoirs du FMI en dollars canadiens | Notes held on outstanding loans to the IMF<br>Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI | Reserve position in the IMF<br>Position de réserve au FMI |
|   | B3801  | B3802                    | B3803   | B3804   | B3805   | B3800       |  |   |  |   |   |  |   |   |
| 1981  | 2,865.3  | 95.8                     | 833.7   | 174.0   | 402.4   | 4,371.1     | 3,755.4  | 779.3   | -629.8                                     | 149.5                                   | 2,035.5                                     | 1,702.5  | 12.7  | 345.6   |
| 1982  | 2,454.9  | 120.1                    | 782.3   | 70.8  | 365.0   | 3,793.2     | 3,438.6  | 779.3   | -715.1                                     | 64.2                                    | 2,035.5                                     | 1,717.3  | 12.7  | 330.9   |
| 1983  | 2,373.8  | 368.2                    | 739.1   | 21.0  | 703.3   | 4,205.4     | 4,016.8  | 779.3   | -759.2                                     | 20.1                                    | 2,941.0                                     | 2,392.9  | 123.6   | 671.8   |
| 1984  | 1,692.1  | 48.6                     | 690.8   | 72.2  | 678.4   | 3,182.1     | 3,246.4  | 779.3   | -705.6                                     | 73.7                                    | 2,941.0                                     | 2,413.1  | 164.2   | 692.1   |
| 1985  | 1,523.9  | 50.1                     | 773.0   | 217.9   | 710.8   | 3,275.6     | 2,982.1  | 779.3   | -580.9                                     | 198.4                                   | 2,941.0                                     | 2,454.8  | 160.9   | 647.1   |
| 1986  | 2,274.1  | 43.4                     | 844.5   | 247.4   | 686.3   | 4,095.6     | 3,348.3  | 779.3   | -577.1                                     | 202.2                                   | 2,941.0                                     | 2,534.6  | 154.7   | 561.1   |
| 1987  | 6,163.3  | 54.5                     | 919.5   | 405.2   | 660.6   | 8,203.2     | 5,782.4  | 779.3   | -493.7                                     | 285.6                                   | 2,941.0                                     | 2,595.7  | 120.4   | 465.7   |
| 1988  | 12,608.3   | 908.3                    | 807.2   | 1,369.2   | 504.7   | 16,197.6    | 12,036.5   | 779.3   | 238.1                                      | 1,017.4                                 | 2,941.0                                     | 2,595.6  | 29.7  | 375.0   |
| 1989  | 11,489.3   | 2,660.9                  | 740.6   | 1,377.4   | 527.7   | 16,795.8    | 12,780.7   | 779.3   | 268.8                                      | 1,048.1                                 | 2,941.0                                     | 2,539.4  |   | 401.6   |
| 1990  | 11,476.4   | 4,325.8                  | 735.1   | 1,525.8   | 517.4   | 18,580.5    | 13,060.4   | 779.3   | 293.2                                      | 1,072.5                                 | 2,941.0                                     | 2,577.3  |   | 363.7   |
| 1991  | 9,439.7  | 4,638.9                  | 649.0   | 1,581.6   | 592.3   | 16,901.4    | 11,815.7   | 779.3   | 326.4                                      | 1,105.7                                 | 2,941.0                                     | 2,526.9  |   | 414.1   |
| 1992  | 7,864.0  | 1,518.0                  | 478.0   | 1,039.0   | 1,010.0   | 11,909.0    | 8,661.2  | 779.3   | -23.8                                      | 755.5                                   | 4,320.3                                     | 3,585.4  |   | 734.9   |
| 1993  | 9,950.0  | 521.0                    | 292.0   | 1,064.0   | 949.0   | 12,776.0    | 9,285.6  | 779.3   | -6.0                                       | 773.3                                   | 4,320.3                                     | 3,630.4  |   | 689.9   |
| 1994  | 9,693.0  | 526.0                    | 198.0   | 1,148.0   | 910.0   | 12,475.0    | 8,545.7  | 779.3   | 7.1  | 786.4                                   | 4,320.3                                     | 3,696.8  |   | 623.5   |
| 1991 D  | 9,439.7  | 4,638.9                  | 649.0   | 1,581.6   | 592.3   | 16,901.4    | 11,815.7   | 779.3   | 326.4                                      | 1,105.7                                 | 2,941.0                                     | 2,526.9  |   | 414.1   |
| 1992 J  | 9,421.0  | 4,559.0                  | 622.0   | 1,545.0   | 593.0   | 16,739.0    | 11,979.5   | 779.3   | 326.4                                      | 1,105.7                                 | 2,941.0                                     | 2,516.9  |   | 424.1   |
| F   | 9,969.0  | 3,940.0                  | 602.0   | 1,537.0   | 579.0   | 16,627.0    | 12,040.7   | 779.3   | 334.1                                      | 1,113.4                                 | 2,941.0                                     | 2,521.6  |   | 419.4   |
| M   | 8,751.0  | 3,849.0                  | 591.0   | 1,527.0   | 554.0   | 15,273.0    | 11,133.7   | 779.3   | 334.1                                      | 1,113.4                                 | 2,941.0                                     | 2,537.1  |   | 403.9   |
| A   | 8,950.0  | 3,837.0                  | 585.0   | 1,525.0   | 585.0   | 15,481.0    | 11,302.2   | 779.3   | 334.1                                      | 1,113.4                                 | 2,941.0                                     | 2,514.1  |   | 426.9   |
| M   | 9,195.0  | 3,460.0                  | 582.0   | 1,565.0   | 596.0   | 15,397.0    | 11,027.2   | 779.3   | 341.4                                      | 1,120.7                                 | 2,941.0                                     | 2,514.1  |   | 426.9   |
| J   | 9,303.0  | 3,134.0                  | 582.0   | 1,604.0   | 611.0   | 15,233.0    | 10,644.0   | 779.3   | 341.4                                      | 1,120.7                                 | 2,941.0                                     | 2,514.1  |   | 426.9   |
| J   | 10,119.0   | 2,707.0                  | 569.0   | 1,618.0   | 638.0   | 15,652.0    | 10,838.3   | 779.3   | 341.4                                      | 1,120.7                                 | 2,941.0                                     | 2,499.1  |   | 441.9   |
| A   | 10,373.0   | 2,419.0                  | 571.0   | 1,668.0   | 653.0   | 15,685.0    | 10,607.2   | 779.3   | 349.0                                      | 1,128.3                                 | 2,941.0                                     | 2,499.1  |   | 441.9   |
| S   | 7,159.0  | 2,823.0                  | 552.0   | 1,610.0   | 632.0   | 12,777.0    | 8,675.4  | 779.3   | 314.0                                      | 1,093.3                                 | 2,941.0                                     | 2,511.6  |   | 429.4   |
| O   | 8,357.0  | 2,132.0                  | 515.0   | 1,537.0   | 604.0   | 13,145.0    | 9,349.7  | 779.3   | 314.0                                      | 1,093.3                                 | 2,941.0                                     | 2,511.6  |   | 429.4   |
| N   | 6,116.0  | 1,587.0                  | 493.0   | 1,517.0   | 582.0   | 10,295.0    | 7,465.7  | 779.3   | 321.0                                      | 1,100.3                                 | 2,941.0                                     | 2,518.6  |   | 422.4   |
| D   | 7,864.0  | 1,518.0                  | 478.0   | 1,039.0   | 1,010.0   | 11,909.0    | 8,661.2  | 779.3   | -23.8                                      | 755.5                                   | 4,320.3                                     | 3,585.4  |   | 734.9   |
| 1993 J  | 7,959.0  | 1,210.0                  | 466.0   | 1,044.0   | 1,008.0   | 11,687.0    | 8,457.1  | 779.3   | -23.8                                      | 755.5                                   | 4,320.3                                     | 3,590.7  |   | 729.6   |
| F   | 7,751.0  | 1,262.0                  | 452.0   | 1,040.0   | 1,004.0   | 11,509.0    | 8,363.2  | 779.3   | -23.7                                      | 755.6                                   | 4,320.3                                     | 3,590.7  |   | 729.6   |
| M   | 9,323.0  | 1,329.0                  | 447.0   | 1,059.0   | 992.0   | 13,150.0    | 9,408.4  | 779.3   | -21.9                                      | 757.4                                   | 4,320.3                                     | 3,610.4  |   | 709.9   |
| A   | 8,356.0  | 1,376.0                  | 438.0   | 1,083.0   | 1,005.0   | 12,258.0    | 8,612.1  | 779.3   | -18.2                                      | 761.1                                   | 4,320.3                                     | 3,614.4  |   | 705.9   |
| M   | 9,044.0  | 1,346.0                  | 422.0   | 1,094.0   | 1,008.0   | 12,914.0    | 9,040.5  | 779.3   | -13.5                                      | 765.8                                   | 4,320.3                                     | 3,614.4  |   | 705.9   |
| J   | 8,296.0  | 1,324.0                  | 397.0   | 1,075.0   | 969.0   | 12,062.0    | 8,593.4  | 779.3   | -13.5                                      | 765.8                                   | 4,320.3                                     | 3,629.7  |   | 690.6   |
| A   | 8,916.0  | 765.0                    | 377.0   | 1,065.0   | 977.0   | 12,100.0    | 8,700.7  | 779.3   | -13.5                                      | 765.8                                   | 4,320.3                                     | 3,617.6  |   | 702.7   |
| J   | 7,785.0  | 615.0                    | 364.0   | 1,084.0   | 989.0   | 10,836.0    | 7,698.5  | 779.3   | -9.5                                       | 769.8                                   | 4,320.3                                     | 3,617.6  |   | 702.7   |
| S   | 8,014.0  | 619.0                    | 351.0   | 1,092.0   | 1,005.0   | 11,081.0    | 7,812.2  | 779.3   | -9.5                                       | 769.8                                   | 4,320.3                                     | 3,612.1  |   | 708.2   |
| O   | 10,012.0   | 522.0                    | 329.0   | 1,072.0   | 958.0   | 12,893.0    | 9,255.8  | 779.3   | -9.5                                       | 769.8                                   | 4,320.3                                     | 3,932.9  |   | 687.4   |
| N   | 9,213.0  | 530.0                    | 312.0   | 1,070.0   | 951.0   | 12,077.0    | 8,726.4  | 779.3   | -6.0                                       | 773.3                                   | 4,320.3                                     | 3,632.9  |   | 687.4   |
| D   | 9,950.0  | 521.0                    | 292.0   | 1,064.0   | 949.0   | 12,776.0    | 9,285.6  | 779.3   | -6.0                                       | 773.3                                   | 4,320.3                                     | 3,630.4  |   | 689.9   |
| 1994 J  | 10,234.0   | 535.0                    | 287.0   | 1,068.0   | 953.0   | 13,076.0    | 9,471.0  | 779.3   | -5.8                                       | 773.5                                   | 4,320.3                                     | 3,630.4  |   | 689.9   |
| F   | 9,863.0  | 548.0                    | 283.0   | 1,087.0   | 944.0   | 12,726.0    | 9,094.2  | 779.3   | -2.5                                       | 776.8                                   | 4,320.3                                     | 3,645.9  |   | 674.4   |
| M   | 8,405.0  | 526.0                    | 279.0   | 1,097.0   | 919.0   | 11,226.0    | 7,947.3  | 779.3   | -2.5                                       | 776.8                                   | 4,320.3                                     | 3,669.5  |   | 650.8   |
| A   | 8,046.0  | 539.0                    | 273.0   | 1,104.0   | 925.0   | 10,887.0    | 7,659.2  | 779.3   | -4.6                                       | 774.7                                   | 4,320.3                                     | 3,669.5  |   | 650.8   |
| M   | 8,432.0  | 502.0                    | 260.0   | 1,105.0   | 912.0   | 11,211.0    | 7,910.1  | 779.3   | 0.6  | 779.9                                   | 4,320.3                                     | 3,677.1  |   | 643.2   |
| J   | 9,092.0  | 483.0                    | 252.0   | 1,130.0   | 936.0   | 11,893.0    | 8,210.6  | 779.3   | 0.6  | 779.9                                   | 4,320.3                                     | 3,673.7  |   | 646.6   |
| J   | 12,052.0   | 483.0                    | 234.0   | 1,126.0   | 924.0   | 14,819.0    | 10,267.7   | 779.3   | 0.9  | 780.2                                   | 4,320.3                                     | 3,680.1  |   | 640.2   |
| A   | 12,103.0   | 485.0                    | 218.0   | 1,133.0   | 911.0   | 14,850.0    | 10,257.9   | 779.3   | 3.8  | 783.1                                   | 4,320.3                                     | 3,691.2  |   | 629.1   |
| S   | 13,016.0   | 492.0                    | 210.0   | 1,149.0   | 923.0   | 15,790.0    | 10,760.8   | 779.3   | 3.8  | 783.1                                   | 4,320.3                                     | 3,691.2  |   | 629.1   |
| O   | 11,968.0   | 693.0                    | 208.0   | 1,163.0   | 947.0   | 14,979.0    | 10,090.0   | 779.3   | 3.8  | 783.1                                   | 4,320.3                                     | 3,682.5  |   | 637.8   |
| N   | 10,676.0   | 551.0                    | 199.0   | 1,146.0   | 906.0   | 13,478.0    | 9,252.5  | 779.3   | 7.1  | 786.4                                   | 4,320.3                                     | 3,698.1  |   | 622.2   |
| D   | 9,693.0  | 526.0                    | 198.0   | 1,148.0   | 910.0   | 12,475.0    | 8,545.7  | 779.3   | 7.1  | 786.4                                   | 4,320.3                                     | 3,696.8  |   | 623.5   |



Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates

En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Merchandise trade<br>Balance commerciale |                         |                  | Non-merchandise transactions<br>Balance des invisibles |  |                |  |           |        |                     |                      |  |                   |                      |                  |  |                |
|--|--|-------------------------|------------------|--|--|----------------|--|-----------|--------|---------------------|----------------------|--|-------------------|----------------------|------------------|--|----------------|
|  | Exports<br>Exportations                  | Imports<br>Importations | Balance<br>Solde | Services   | Services                                 |                |  |           |        | Investment income * |                      | Revenus de placements *  |                   |                      | Balance<br>Solde |  |                |
|  |  |                         |                  | Receipts   | Recettes                                 |                | Payments                                 | Palements |        | Total<br>Total      | Interest<br>Intérêts | Dividends and<br>reinvested earnings<br>Dividendes et bénéfices réinvestis | Total<br>Total    | Interest<br>Intérêts |                  | Dividends and<br>reinvested earnings<br>Dividendes et bénéfices réinvestis | Total<br>Total |
|  |  |                         |                  | Total<br>Total   | Of which:<br>Travel<br>Dont :<br>Voyages | Total<br>Total | Of which:<br>Travel<br>Dont :<br>Voyages |           |        |                     |                      |  |                   |                      |                  |  |                |
|  | D72009                                   | D72027                  | D72003           | D72011   | D72012                                   | D72029         | D72030                                   | D72005    | D72019 | D72020+<br>D79405   | D72018               | D72037   | D72038+<br>D79406 | D72036               | D72006           |  |                |
| 973                                    | 25,649                                   | 22,726                  | 2,923R           | 4,118  | 1,446                                    | 5,297          | 1,742                                    | -1,179    | 694    | 541                 | 1,235                | 1,743  | 1,222             | 2,965                | -1,730           |  |                |
| 974                                    | 32,738                                   | 30,904                  | 1,835R           | 5,068  | 1,694                                    | 6,461          | 1,978                                    | -1,394    | 858    | 586                 | 1,444                | 2,099  | 1,583             | 3,682                | -2,237           |  |                |
| 975                                    | 33,616                                   | 33,961                  | -345R            | 5,339  | 1,815                                    | 7,402          | 2,542                                    | -2,063    | 1,083  | 650                 | 1,733                | 2,485  | 1,785             | 4,270                | -2,537           |  |                |
| 976                                    | 38,167                                   | 36,608                  | 1,559R           | 6,085  | 1,930                                    | 8,671          | 3,121                                    | -2,586    | 1,110  | 569                 | 1,679                | 3,572  | 1,643             | 5,215                | -3,536           |  |                |
| 977                                    | 44,495                                   | 41,523                  | 2,972R           | 6,687  | 2,025                                    | 9,728          | 3,666                                    | -3,041    | 1,123  | 683                 | 1,806                | 4,338  | 2,040             | 6,377                | -4,571           |  |                |
| 978                                    | 53,360                                   | 49,048                  | 4,312R           | 7,792  | 2,378                                    | 11,005         | 4,084                                    | -3,212    | 1,299  | 1,055               | 2,353                | 5,484  | 2,818             | 8,302                | -5,949           |  |                |
| 979                                    | 65,581                                   | 61,158                  | 4,424R           | 9,493  | 2,887                                    | 12,120         | 3,955                                    | -2,627    | 1,486  | 1,162               | 2,648                | 6,910  | 2,893             | 9,803                | -7,154           |  |                |
| 980                                    | 76,681                                   | 67,904                  | 8,778R           | 10,898   | 3,349                                    | 14,028         | 4,577                                    | -3,131    | 2,319  | 1,320               | 3,640                | 8,368  | 3,098             | 11,465               | -7,826           |  |                |
| 981                                    | 84,432                                   | 77,140                  | 7,292R           | 12,447   | 3,760                                    | 15,861         | 4,876                                    | -3,414    | 2,442  | 1,551               | 3,993                | 11,768   | 3,562             | 15,329               | -11,337          |  |                |
| 982                                    | 84,393                                   | 66,739                  | 17,654R          | 12,258   | 3,724                                    | 15,858         | 5,008                                    | -3,601    | 4,004  | 1,475               | 5,479                | 14,601   | 3,547             | 18,148               | -12,670          |  |                |
| 983                                    | 90,556                                   | 73,098                  | 17,457R          | 12,889   | 3,841                                    | 16,735         | 6,045                                    | -3,846    | 3,810  | 1,490               | 5,300                | 14,688   | 6,093             | 20,780               | -15,480          |  |                |
| 984                                    | 111,330                                  | 91,493                  | 19,838R          | 14,705   | 4,416                                    | 19,139         | 6,542                                    | -4,434    | 4,200  | 3,775               | 7,974                | 15,984   | 7,978             | 23,962               | -15,988          |  |                |
| 985                                    | 119,062                                  | 102,669                 | 16,392R          | 15,857   | 5,006                                    | 20,718         | 7,110                                    | -4,861    | 4,575  | 3,941               | 8,516                | 17,281   | 8,665             | 25,946               | -17,429          |  |                |
| 986                                    | 120,318                                  | 110,374                 | 9,944R           | 17,801   | 6,333                                    | 22,995         | 7,499                                    | -5,194    | 3,588  | 3,438               | 7,026                | 18,307   | 7,780             | 26,086               | -19,061          |  |                |
| 987                                    | 126,340                                  | 115,119                 | 11,222R          | 19,076   | 6,299                                    | 25,383         | 8,828                                    | -6,307    | 3,925  | 5,794               | 9,719                | 19,546   | 10,659            | 30,205               | -20,485          |  |                |
| 988                                    | 137,779                                  | 128,862                 | 8,917R           | 21,530   | 6,894                                    | 27,522         | 9,834                                    | -5,992    | 4,638  | 5,650               | 10,288               | 21,634   | 12,987            | 34,621               | -24,333          |  |                |
| 989                                    | 141,514                                  | 135,455                 | 6,059R           | 22,387   | 7,232                                    | 30,623         | 11,532                                   | -8,236    | 5,385  | 5,365               | 10,749               | 25,095   | 10,706            | 35,800               | -25,051          |  |                |
| 990                                    | 145,555                                  | 136,859                 | 8,696R           | 23,361   | 7,748                                    | 34,363         | 14,507                                   | -11,002   | 6,063  | 5,068               | 11,130               | 27,595   | 6,379             | 33,974               | -22,844          |  |                |
| 991                                    | 140,220                                  | 136,617                 | 3,604R           | 23,721   | 7,802                                    | 35,838         | 15,365                                   | -12,117   | 5,390  | 5,012               | 10,402               | 28,092   | 1,377             | 29,469               | -19,067          |  |                |
| 992                                    | 155,794                                  | 149,101                 | 6,692R           | 24,611   | 8,059                                    | 37,637         | 16,215                                   | -13,026   | 4,171  | 5,768               | 9,938                | 28,992   | 1,212             | 30,204               | -20,266          |  |                |
| 993                                    | 181,342                                  | 171,827                 | 9,515R           | 26,880   | 8,804                                    | 40,681         | 16,681                                   | -13,802   | 3,839  | 5,610               | 9,449                | 29,908   | 6,206             | 36,114               | -26,665          |  |                |
| 989 I                                  | 144,828                                  | 135,144                 | 9,684R           | 22,180   | 7,096                                    | 29,920         | 10,728                                   | -7,736    | 5,520  | 5,688               | 11,208               | 24,968   | 13,244            | 38,212               | -27,004          |  |                |
| II                                     | 140,216                                  | 137,288                 | 2,928R           | 22,028   | 7,036                                    | 30,820         | 11,596                                   | -8,792    | 5,648  | 5,416               | 11,064               | 24,928   | 12,264            | 37,192               | -26,128          |  |                |
| III                                    | 139,464                                  | 133,248                 | 6,216R           | 22,520   | 7,280                                    | 30,808         | 11,956                                   | -8,288    | 5,200  | 5,840               | 11,036               | 25,260   | 8,120             | 33,380               | -22,344          |  |                |
| IV                                     | 141,548                                  | 136,140                 | 5,408R           | 22,820   | 7,516                                    | 30,948         | 11,848                                   | -8,128    | 5,172  | 4,516               | 9,688                | 25,220   | 9,192             | 34,412               | -24,724          |  |                |
| 990 I                                  | 143,608                                  | 139,972                 | 3,636R           | 22,576   | 7,392                                    | 33,780         | 14,300                                   | -11,204   | 5,728  | 4,948               | 10,676               | 27,436   | 8,644             | 36,080               | -25,404          |  |                |
| II                                     | 146,472                                  | 137,452                 | 9,020R           | 23,960   | 8,156                                    | 34,056         | 14,012                                   | -10,096   | 6,348  | 5,744               | 12,092               | 27,164   | 5,004             | 32,168               | -20,076          |  |                |
| III                                    | 146,980                                  | 134,180                 | 12,800R          | 23,200   | 7,484                                    | 35,092         | 14,656                                   | -11,896   | 6,388  | 5,096               | 11,484               | 27,380   | 6,520             | 33,900               | -22,416          |  |                |
| IV                                     | 145,164                                  | 135,832                 | 9,332R           | 23,704   | 7,960                                    | 34,520         | 15,060                                   | -10,816   | 5,788  | 4,484               | 10,272               | 28,404   | 5,348             | 33,752               | -23,480          |  |                |
| 991 I                                  | 136,300                                  | 133,280                 | 3,020R           | 23,492   | 8,084                                    | 34,052         | 14,544                                   | -10,560   | 6,068  | 4,564               | 10,632               | 28,284   | 2,148             | 30,432               | -19,800          |  |                |
| II                                     | 139,676                                  | 133,804                 | 5,872R           | 23,600   | 7,776                                    | 35,412         | 14,780                                   | -11,812   | 5,272  | 6,832               | 12,104               | 27,732   | 356               | 28,088               | -15,984          |  |                |
| III                                    | 144,796                                  | 140,456                 | 4,340R           | 23,796   | 7,728                                    | 36,068         | 15,528                                   | -12,276   | 5,052  | 4,516               | 9,568                | 28,012   | 2,580             | 30,592               | -21,024          |  |                |
| IV                                     | 140,112                                  | 138,924                 | 1,184R           | 23,996   | 7,620                                    | 37,820         | 16,604                                   | -13,824   | 5,168  | 4,136               | 9,304                | 28,344   | 420               | 28,764               | -19,460          |  |                |
| 992 I                                  | 147,336                                  | 142,240                 | 5,100R           | 24,128   | 8,028                                    | 37,292         | 16,560                                   | -13,164   | 4,688  | 5,208               | 9,896                | 29,804   | 2,724             | 32,528               | -22,632          |  |                |
| II                                     | 152,524                                  | 146,784                 | 5,740R           | 24,584   | 8,164                                    | 36,760         | 16,400                                   | -12,176   | 4,336  | 8,060               | 12,396               | 28,484   | 3,052             | 31,536               | -19,136          |  |                |
| III                                    | 156,736                                  | 151,652                 | 5,084R           | 24,740   | 7,944                                    | 38,048         | 16,320                                   | -13,308   | 4,140  | 5,240               | 9,380                | 28,112   | 632               | 28,748               | -19,368          |  |                |
| IV                                     | 166,580                                  | 155,732                 | 10,848R          | 24,992   | 8,100                                    | 38,444         | 15,580                                   | -13,452   | 3,520  | 4,564               | 8,080                | 29,564   | -1,556            | 28,008               | -19,928          |  |                |
| 993 I                                  | 173,512                                  | 163,048                 | 10,460R          | 25,704   | 8,148                                    | 40,224         | 16,392                                   | -14,520   | 3,488  | 5,184               | 8,668                | 29,748   | 6,064             | 35,812               | -27,144          |  |                |
| II                                     | 178,000                                  | 168,952                 | 9,048R           | 26,484   | 8,616                                    | 39,800         | 16,916                                   | -13,316   | 3,644  | 7,536               | 11,180               | 30,128   | 6,452             | 36,580               | -25,400          |  |                |
| III                                    | 182,404                                  | 173,308                 | 9,100R           | 27,396   | 9,128                                    | 41,260         | 16,808                                   | -13,864   | 4,028  | 5,112               | 9,140                | 29,520   | 4,396             | 33,916               | -24,776          |  |                |
| IV                                     | 191,452                                  | 182,000                 | 9,452R           | 27,936   | 9,324                                    | 41,444         | 16,608                                   | -13,508   | 4,200  | 4,608               | 8,808                | 30,240   | 7,908             | 38,148               | -29,340          |  |                |
| 994 I                                  | 193,324R                                 | 185,516R                | 7,812R           | 28,628R  | 9,456R                                   | 40,768R        | 16,200R                                  | -12,140   | 4,396R | 4,484R              | 8,880R               | 31,488R  | 4,560R            | 36,048R              | -27,168R         |  |                |
| II                                     | 210,444R                                 | 199,528R                | 10,916R          | 29,548R  | 9,788R                                   | 41,348R        | 16,880R                                  | -11,796R  | 4,740R | 6,400R              | 11,140R              | 34,956R  | 6,860R            | 41,816R              | -30,672R         |  |                |
| III                                    | 225,436                                  | 205,076                 | 20,360           | 29,888   | 10,024                                   | 40,800         | 15,512                                   | -10,912   | 4,404  | 6,744R              | 11,152               | 35,300   | 6,396R            | 41,696               | -30,544          |  |                |

\* Includes income received from direct investments

Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.

| Non-merchandise transactions Balance des invisibles |  |                   |   |                  | Balance on non-merchandise trade<br>Solde de la balance des invisibles | Current account balance<br>Solde de la balance courante | Year and quarter<br>Année ou trimestre |
|---|--|-------------------|---|------------------|--|---|--|
| Transfers Transferts                                |  | Payments<br>Total | Paiements<br>Of which:<br>Inheritances and emigrants' funds<br>Dont : Successions et capitaux des émigrants | Balance<br>Solde |  |   |  |
| Receipts<br>Total                                   | Recettes<br>Of which:<br>Inheritances and immigrants' funds<br>Dont : Successions et capitaux des immigrants |                   |   |                  |  |   |  |
| D72022  | D72023   | D72040            | D72041  | D72007           | D72004   | D72002  |  |
| 1,060   | 521  | 761               | 171   | 298              | -2,611   | 312   | 1973                                   |
| 1,360   | 701  | 863               | 162   | 497              | -3,134   | -1,299  | 1974                                   |
| 1,388   | 665  | 1,074             | 170   | 314              | -4,286   | -4,631  | 1975                                   |
| 1,509   | 727  | 1,042             | 181   | 467              | -5,655   | -4,096  | 1976                                   |
| 1,555   | 690  | 1,238             | 235   | 318              | -7,294   | -4,322  | 1977                                   |
| 1,593   | 616  | 1,647             | 252   | -54              | -9,215   | -4,903  | 1978                                   |
| 2,003   | 799  | 1,509             | 255   | 494              | -9,288   | -4,864  | 1979                                   |
| 1,846   | 332  | 1,460             | 150   | 386              | -10,571  | -1,793  | 1980                                   |
| 2,152   | 497  | 1,578             | 156   | 574              | -14,176  | -6,884  | 1981                                   |
| 2,440   | 662  | 1,820             | 179   | 620              | -15,650  | 2,004   | 1982                                   |
| 2,080   | 427  | 1,988             | 191   | 91               | -19,235  | -1,777  | 1983                                   |
| 2,204   | 475  | 2,434             | 194   | -231             | -20,653  | -815  | 1984                                   |
| 2,266   | 516  | 2,560             | 204   | -294             | -22,584  | -6,192  | 1985                                   |
| 3,021   | 568  | 2,763             | 224   | 258              | -23,996  | -14,053   | 1986                                   |
| 3,082   | 1,047  | 3,154             | 228   | -72              | -26,865  | -15,643   | 1987                                   |
| 3,868   | 1,348  | 3,574             | 219   | 293              | -30,031  | -21,114   | 1988                                   |
| 3,877   | 1,487  | 3,596             | 238   | 281              | -33,007  | -26,948   | 1989                                   |
| 4,108   | 1,456  | 4,181             | 254   | -74              | -33,920  | -25,224   | 1990                                   |
| 3,954   | 1,437  | 3,939             | 316   | 14               | -31,170  | -27,566   | 1991                                   |
| 4,212   | 1,551  | 4,095             | 337   | 117              | -33,175  | -26,483   | 1992                                   |
| 4,392   | 1,558  | 4,145             | 344   | 248              | -40,219  | -30,704   | 1993                                   |
| 4,504   | 1,412  | 3,928             | 236   | 576              | -34,164  | -24,480   | 1989 I                                 |
| 3,336   | 1,168  | 3,620             | 236   | -284             | -35,208  | -32,280   | II                                     |
| 3,608   | 1,392  | 3,500             | 236   | 108              | -30,524  | -24,308   | III                                    |
| 4,060   | 1,976  | 3,336             | 244   | 724              | -32,128  | -26,720   | IV                                     |
| 4,052   | 1,360  | 6,320             | 244   | -2,268           | -38,880  | -35,244   | 1990 I                                 |
| 4,688   | 1,556  | 3,436             | 248   | 1,252            | -28,920  | -19,900   | II                                     |
| 4,092   | 1,616  | 3,276             | 260   | 816              | -33,492  | -20,696   | III                                    |
| 3,596   | 1,292  | 3,692             | 264   | -92              | -34,388  | -25,056   | IV                                     |
| 3,716   | 1,360  | 3,884             | 304   | -168             | -30,524  | -27,508   | 1991 I                                 |
| 3,604   | 1,232  | 4,328             | 316   | -724             | -28,520  | -22,648   | II                                     |
| 4,172   | 1,428  | 3,264             | 328   | 904              | -32,392  | -28,052   | III                                    |
| 4,324   | 1,732  | 4,280             | 320   | 44               | -33,240  | -32,056   | IV                                     |
| 4,904   | 1,820  | 4,492             | 324   | 412              | -35,384  | -30,288   | 1992 I                                 |
| 4,284   | 1,752  | 3,512             | 336   | 772              | -30,540  | -24,800   | II                                     |
| 3,664   | 1,448  | 4,316             | 344   | -656             | -33,332  | -28,248   | III                                    |
| 3,996   | 1,188  | 4,060             | 340   | -64              | -33,444  | -22,596   | IV                                     |
| 4,168   | 1,280  | 5,132             | 336   | -968             | -42,628  | -32,168   | 1993 I                                 |
| 4,224   | 1,472  | 3,760             | 328   | 464              | -38,256  | -29,208   | II                                     |
| 4,264   | 1,544  | 3,796             | 360   | 468              | -38,172  | -29,072   | III                                    |
| 4,916   | 1,936  | 3,888             | 352   | 1,024            | -41,824  | -32,368   | IV                                     |
| 5,612R  | 1,796R   | 3,912R            | 340R  | 1,700R           | -37,612R   | -29,800R  | 1994 I                                 |
| 5,100R  | 1,984R   | 3,776R            | 344R  | 1,324R           | -41,144R   | -30,228R  | II                                     |
| 4,180   | 1,768  | 3,584             | 240   | 596              | -40,860  | -20,500   | III                                    |

# Canadian balance of international payments: Capital account

## Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux

Millions of dollars En millions de dollars

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Canadian claims on non-residents, net flows<br>Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets) |  |   |                                 |                | Canadian liabilities to non-residents, net flows<br>Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets) |   |  |                         |                                |   |  |  |                | Net capital movements<br>Mouvements nets de capitaux |                               |                | Memo: Statistical discrepancy<br>Écart statistique |
|--|---|--|---|---------------------------------|----------------|--|---|--|-------------------------|--------------------------------|---|--|--|----------------|--|-------------------------------|----------------|--|
|  | Direct investment abroad<br>Investissements directs à l'étranger  | Foreign securities<br>Titres étrangers | Official inter-national reserves<br>Réserves officielles de liquidités inter-nationales | Other claims<br>Autres créances | Total<br>Total | Direct investment in Canada<br>Investissements directs au Canada   | Canadian stocks<br>Actions de sociétés cana-diennes | Canadian bonds<br>Obligations canadiennes                            |                         |                                | Chartered banks net foreign currency position with non-residents<br>Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents | Money market invest-ments<br>Place-ments sur le marché monétaire | Other liabilities<br>Autres engage-ments | Total<br>Total | Official<br>Officiels                                | Non-official<br>Non officiels | Total<br>Total |  |
|  |   |  |   |                                 |                |  |   | Trade in outstanding bonds<br>Transactions sur titres en circulation | New issues<br>Émissions | Retirements<br>Rembourse-ments |   |  |  |                |  |                               |                |  |
|  | D71047  | D71048+<br>D71049                      | D71050  | D71051-53<br>D71064             | D71046         | D71055   | D71057  | D71079   | D71080                  | D71081                         | D71058  | D71059+<br>D71060  | D71061+<br>D71062                        | D71054         | D71100   |                               | D71045         | D71063   |
| 1973                                   | -770  | 70                                     | 467   | -1,916                          | -2,148         | 830  | 13  | 29   | 1,284                   | -736                           | -   | 116  | 1,150                                    | 2,686          | 467  | 71                            | 538            | -850   |
| 1974                                   | -810  | 48                                     | -24   | -1,895                          | -2,683         | 845  | -139  | 42   | 2,409                   | -585                           | -   | 157  | 2,285                                    | 5,014          | -25  | 2,356                         | 2,331          | -1,032   |
| 1975                                   | -915  | -18                                    | 405   | -716                            | -1,245         | 725  | 87  | 302  | 4,952                   | -847                           | -   | 386  | 1,597                                    | 7,202          | 404  | 5,553                         | 5,957          | -1,326   |
| 1976                                   | -590  | 77                                     | -522  | -2,438                          | -3,473         | -300   | -56   | 560  | 8,955                   | -879                           | -   | 962  | 2,108                                    | 11,349         | -522   | 8,398                         | 7,876          | -3,779   |
| 1977                                   | -740  | 223                                    | 1,421   | -1,971                          | -1,068         | 475  | -105  | 243  | 5,940                   | -903                           | -   | 462  | 1,504                                    | 7,615          | 1,421  | 5,125                         | 6,546          | -2,225   |
| 1978                                   | -2,325  | 26                                     | 185   | -3,330                          | -5,444         | 135  | -271  | 35   | 6,546                   | -1,314                         | 2,771   | 32   | 5,559                                    | 13,493         | 5,818  | 2,231                         | 8,049          | -3,146   |
| 1979                                   | -2,550  | -582                                   | 858   | -3,328                          | -5,602         | 750  | 523   | 476  | 5,180                   | -2,104                         | 4,106   | 498  | 3,545                                    | 12,974         | -73  | 7,445                         | 7,372          | -2,507   |
| 1980                                   | -3,150  | -183                                   | 542   | -4,215                          | -7,005         | 800  | 1,490   | 1,071  | 4,900                   | -2,510                         | 1,311   | 1,049  | 1,751                                    | 9,861          | 1,496  | 1,360                         | 2,856          | -1,063   |
| 1981                                   | -6,900  | -23                                    | -381  | -10,564                         | -17,869        | -4,400   | -629  | 1,254  | 13,313                  | -3,063                         | 17,400  | 1,204  | 7,954                                    | 33,033         | -862   | 16,026                        | 15,164         | -8,280   |
| 1982                                   | -875  | -543                                   | 666   | -5,620                          | -6,372         | -1,025   | -308  | -157   | 16,552                  | -4,430                         | -3,705  | -858   | -139                                     | 5,929          | 1,352  | -1,795                        | -443           | -1,561   |
| 1983                                   | -3,244  | -1,276                                 | -548  | 162                             | -4,906         | 2,467  | 912   | 475  | 9,643                   | -5,338                         | 1,552   | 1,754  | 135                                      | 11,601         | -1,033   | 7,728                         | 6,695          | -4,917   |
| 1984                                   | -4,772  | -2,073                                 | 1,092   | -5,268                          | -11,021        | 6,156  | 152   | 3,728  | 9,232                   | -5,252                         | 532   | 1,529  | 1,935                                    | 18,012         | 1,888  | 5,102                         | 6,990          | -6,175   |
| 1985                                   | -5,274  | -1,320                                 | 112   | 2,726                           | -3,756         | 1,774  | 1,551   | 3,283  | 14,912                  | -7,129                         | 311   | -577   | 2,124                                    | 16,249         | 3,844  | 8,648                         | 12,492         | -6,300   |
| 1986                                   | -4,864  | -2,244                                 | -662  | -2,494                          | -10,265        | 3,864  | 1,876   | 7,413  | 25,094                  | -9,966                         | -5,196  | 2,390  | 1,537                                    | 27,013         | 1,141  | 15,607                        | 16,748         | -2,695   |
| 1987                                   | -11,322   | -1,941                                 | -4,461  | 1,161                           | -16,565        | 10,660   | 6,640   | 2,560  | 17,253                  | -12,282                        | 2,905   | 2,540  | 5,082                                    | 35,357         | -5,391   | 24,184                        | 18,793         | -3,150   |
| 1988                                   | -4,738  | -2,988                                 | -9,451  | -1,188                          | -17,365        | 7,951  | -2,379  | 8,277  | 20,890                  | -13,600                        | 2,932   | 9,291  | 5,703                                    | 39,065         | -11,683  | 33,383                        | 21,700         | -586   |
| 1989                                   | -5,428  | -4,012                                 | -346  | -1,173                          | -10,958        | 5,941  | 3,885   | 9,272  | 22,297                  | -14,111                        | -2,613  | 1,140  | 11,464                                   | 37,275         | -3,085   | 29,403                        | 26,318         | 630  |
| 1990                                   | -5,522  | -2,596                                 | -649  | -1,862                          | -10,630        | 9,163  | -1,735  | 3,089  | 24,569                  | -13,329                        | 2,454   | 5,641  | 7,643                                    | 37,495         | -1,248   | 28,113                        | 26,865         | -1,641   |
| 1991                                   | -6,712  | -7,674                                 | 2,830   | 784                             | -10,772        | 3,338  | -990  | 1,109  | 45,940                  | -20,769                        | 4,889   | 4,428  | 3,007                                    | 40,951         | 900  | 29,280                        | 30,180         | -2,614   |
| 1992                                   | -4,459  | -8,287                                 | 6,987   | 2,893                           | -2,866         | 5,531  | 1,036   | -1,679   | 43,872                  | -24,683                        | -3,563  | 4,898  | 2,441                                    | 27,853         | 7,048  | 17,940                        | 24,988         | 1,495  |
| 1993                                   | -9,258  | -12,962                                | 598   | 1,330                           | -20,291        | 7,649  | 11,910  | -565   | 54,080                  | -26,019                        | -650  | 9,296  | 1,980                                    | 57,683         | 5,249  | 32,143                        | 37,392         | -6,688   |
| 1989 I                                 | 135   | -527                                   | -189  | -1,855                          | -2,437         | -1,404   | 710   | 2,733  | 6,197                   | -3,096                         | -4,161  | 1,223  | 7,063                                    | 9,264          | -624   | 7,451                         | 6,827          | 909  |
| 1989 II                                | -2,782  | -271                                   | 236   | 974                             | -1,843         | 3,457  | 656   | -581   | 4,555                   | -3,412                         | 5,597   | -1,534   | 838                                      | 9,576          | -85  | 7,818                         | 7,733          | 538  |
| 1989 III                               | -1,158  | -2,588                                 | -410  | 66                              | -4,091         | 1,834  | 1,438   | 4,103  | 4,309                   | -3,442                         | -2,720  | -458   | 2,581                                    | 7,644          | -1,166   | 4,719                         | 3,553          | 1,955  |
| 1989 IV                                | -1,622  | -625                                   | 18  | -357                            | -2,587         | 2,055  | 1,081   | 3,018  | 7,235                   | -4,160                         | -1,328  | 1,909  | 982                                      | 10,791         | -1,210   | 9,414                         | 8,204          | -2,771   |
| 1990 I                                 | -2,347  | 90                                     | 2,591   | 384                             | 719            | 2,819  | 389   | 133  | 5,391                   | -3,028                         | 2,270   | 415  | -433                                     | 7,955          | 2,605  | 6,069                         | 8,674          | 2,060  |
| 1990 II                                | -901  | -420                                   | 123   | -388                            | -1,585         | 1,262  | -284  | -1,154   | 7,349                   | -3,401                         | 4,637   | 744  | 2,293                                    | 11,445         | -613   | 10,473                        | 9,860          | -4,882   |
| 1990 III                               | -2,016  | -796                                   | -3,470  | -663                            | -6,944         | 2,609  | -519  | 2,496  | 4,926                   | -3,283                         | -1,485  | 2,133  | 2,556                                    | 9,433          | -3,607   | 6,096                         | 2,489          | 1,788  |
| 1990 IV                                | -258  | -1,470                                 | 107   | -1,197                          | -2,819         | 2,473  | -1,321  | 1,613  | 6,904                   | -3,617                         | -2,968  | 2,350  | 3,227                                    | 8,661          | 367  | 5,474                         | 5,841          | -606   |
| 1991 I                                 | -992  | -1,191                                 | 659   | -1,900                          | -3,424         | 101  | -1,001  | -905   | 12,971                  | -3,996                         | 8,419   | -2,146   | 236                                      | 13,678         | -160   | 10,414                        | 10,254         | -1,647   |
| 1991 II                                | -3,146  | -3,593                                 | 640   | 1,278                           | -4,821         | 1,164  | -351  | -1,808   | 10,669                  | -3,030                         | -2,379  | 1,058  | 1,101                                    | 6,424          | 350  | 1,254                         | 1,604          | 4,161  |
| 1991 III                               | -1,358  | -1,423                                 | -1,387  | 937                             | -3,231         | 3,057  | 454   | 2,368  | 9,115                   | -5,656                         | -2,511  | 3,292  | 303                                      | 10,421         | -1,598   | 8,788                         | 7,190          | -934   |
| 1991 IV                                | -1,216  | -1,467                                 | 2,918   | 469                             | 705            | -983   | -92   | 1,453  | 13,186                  | -8,087                         | 1,361   | 2,224  | 1,367                                    | 10,428         | 2,308  | 8,824                         | 11,132         | -4,194   |
| 1992 I                                 | -924  | -3,843                                 | 1,734   | 513                             | -2,521         | 1,896  | 294   | -1,903   | 8,235                   | -4,854                         | 2,088   | 4,834  | 380                                      | 10,970         | 1,688  | 6,761                         | 8,449          | 1,233  |
| 1992 II                                | -1,663  | -3,686                                 | 689   | 4                               | -4,656         | 1,222  | 22  | 3,061  | 13,824                  | -7,985                         | -1,582  | 1,545  | 1,777                                    | 11,885         | -151   | 7,380                         | 7,229          | -1,016   |
| 1992 III                               | 264   | 487                                    | 3,611   | 115                             | 4,476          | 2,274  | -223  | -1,979   | 11,771                  | -6,026                         | -4,087  | -4,007   | -727                                     | -3,003         | 3,611  | -2,139                        | 1,472          | 4,583  |
| 1992 IV                                | -2,135  | -1,245                                 | 953   | 2,264                           | -164           | 139  | 943   | -857   | 10,042                  | -5,819                         | 17  | 2,526  | 1,010                                    | 8,002          | 1,900  | 5,938                         | 7,838          | -3,305   |
| 1993 I                                 | -1,778  | -2,060                                 | -1,094  | -2,146                          | -7,078         | 1,674  | 2,304   | 8,873  | 18,476                  | -5,262                         | -6,077  | 1,112  | 539                                      | 21,639         | 538  | 14,023                        | 14,561         | -4,551   |
| 1993 II                                | -1,787  | -2,890                                 | 1,878   | 1,583                           | -1,218         | 2,340  | 3,021   | -2,726   | 12,341                  | -6,792                         | 665   | 4,365  | -41                                      | 13,173         | 1,740  | 10,215                        | 11,955         | -4,782   |
| 1993 III                               | -3,451  | -1,076                                 | 1,766   | -1,537                          | -4,298         | 806  | 3,857   | 736  | 13,216                  | -6,420                         | -6,123  | -616   | 1,436                                    | 6,891          | 3,063  | -470                          | 2,593          | 4,048  |
| 1993 IV                                | -2,242  | -6,934                                 | -1,952  | 3,430                           | -7,697         | 2,830  | 2,729   | -7,447   | 10,047                  | -7,545                         | 10,885  | 4,434  | 47                                       | 15,979         | -92  | 8,375                         | 8,283          | -1,404   |
| 1994 I                                 | -1,469R   | -5,812R                                | 2,430   | 470R                            | -4,381R        | 2,625R   | 3,043   | -4,121   | 18,131R                 | -6,329R                        | -4,465  | 503  | 1,068R                                   | 10,457R        | 3,932  | 2,144R                        | 6,076R         | 3,342R   |
| 1994 II                                | -940R   | -1,477R                                | -494  | 413R                            | -2,499R        | 1,315R   | 1,293R  | -2,097R  | 8,829R                  | -5,583R                        | -1,559R   | 8,081  | 591R                                     | 10,869R        | 1,622  | 6,748R                        | 8,370R         | -572R  |
| 1994 III                               | -2,859  | -1,114                                 | -4,919  | 1,053                           | -7,839         | 1,556  | 1,795   | -3,049   | 15,847                  | -5,282                         | 6,225   | -9,749   | 247                                      | 7,590          | -3,466   | 3,217                         | -249           | 4,803  |



Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates    En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année,<br>trimestre<br>ou<br>mois | Merchandise exports<br>Exportations |                     |                |                                      |          | Merchandise imports<br>Importations |                     |                |                                      |          | Merchandise trade balance<br>Solde de la balance commerciale |  |         |
|---|-------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------------------------|----------|-------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------------------------|----------|--|--|---------|
|   | U.S.<br>États-<br>Unis              | EEC<br>CEE          | Japan<br>Japon | Other<br>countries<br>Autres<br>pays | Total    | U.S.<br>États-<br>Unis              | EEC<br>CEE          | Japan<br>Japon | Other<br>countries<br>Autres<br>pays | Total    | U.S.<br>États-<br>Unis                                       | Rest of the world<br>Reste du<br>monde | Total   |
|   | D399593                             | D399594+<br>D399595 | D399596        | D399597+<br>D399598                  | D399524  | D398132                             | D398133+<br>D398134 | D398135        | D398136+<br>D398137                  | D398064  |  |  |         |
| 1979  | 45,083                              | 7,028               | 3,898          | 9,572                                | 65,582   | 44,480                              | 5,588               | 2,111          | 8,978                                | 61,157   | 603  | 3,821                                  | 4,425   |
| 1980  | 48,975                              | 9,516               | 4,275          | 13,915                               | 76,681   | 47,343                              | 5,682               | 2,810          | 12,067                               | 67,903   | 1,632  | 7,147                                  | 8,778   |
| 1981  | 56,100                              | 8,731               | 4,592          | 14,735                               | 84,432   | 52,777                              | 6,440               | 4,045          | 13,878                               | 77,140   | 3,323  | 3,695                                  | 7,292   |
| 1982  | 58,097                              | 7,507               | 4,616          | 14,173                               | 84,393   | 47,072                              | 5,690               | 3,552          | 10,425                               | 66,739   | 11,025   | 6,629                                  | 17,654  |
| 1983  | 66,388                              | 6,748               | 4,787          | 12,632                               | 90,556   | 52,721                              | 5,819               | 4,355          | 10,204                               | 73,098   | 13,667   | 3,789                                  | 17,458  |
| 1984  | 84,816                              | 7,098               | 5,715          | 13,701                               | 111,330  | 65,893                              | 8,526               | 5,477          | 11,597                               | 91,493   | 18,923   | 914                                    | 19,837  |
| 1985  | 93,793                              | 6,942               | 5,597          | 12,730                               | 119,061  | 73,406                              | 10,573              | 6,063          | 12,627                               | 102,669  | 20,387   | -3,994                                 | 16,392  |
| 1986  | 93,326                              | 8,012               | 5,819          | 13,161                               | 120,318  | 76,427                              | 12,603              | 7,576          | 13,768                               | 110,374  | 16,899   | -6,955                                 | 9,944   |
| 1987  | 96,605                              | 9,299               | 6,762          | 13,674                               | 126,340  | 78,985                              | 13,816              | 7,498          | 14,820                               | 115,119  | 17,620   | -6,399                                 | 11,221  |
| 1988  | 102,642                             | 10,903              | 8,339          | 15,895                               | 137,779  | 88,794                              | 15,349              | 7,960          | 16,760                               | 128,862  | 13,848   | -4,932                                 | 8,917   |
| 1989  | 105,471                             | 11,772              | 8,605          | 15,667                               | 141,514  | 94,103                              | 14,587              | 8,299          | 18,466                               | 135,455  | 11,368   | -5,308                                 | 6,059   |
| 1990  | 109,242                             | 12,072              | 7,838          | 16,403                               | 145,555  | 94,011                              | 15,102              | 8,253          | 19,493                               | 136,859  | 15,231   | -6,535                                 | 8,696   |
| 1991  | 105,770                             | 11,482              | 7,115          | 15,853                               | 140,220  | 94,361                              | 14,043              | 8,679          | 19,533                               | 136,617  | 11,409   | -7,805                                 | 3,603   |
| 1992  | 120,498                             | 11,512              | 7,492          | 16,291                               | 155,794  | 105,805                             | 13,490              | 8,840          | 20,966                               | 149,101  | 14,693   | -8,001                                 | 6,693   |
| 1993  | 145,408                             | 10,995              | 8,140          | 16,799                               | 181,342  | 125,751                             | 13,856              | 8,405          | 23,815                               | 171,827  | 19,657   | -10,142                                | 9,515   |
| 1990 III  | 111,245                             | 12,278              | 7,735          | 15,722                               | 146,979  | 92,852                              | 14,147              | 8,025          | 19,156                               | 134,181  | 18,393   | -5,593                                 | 12,798  |
| 1990 IV   | 109,358                             | 12,596              | 7,527          | 15,682                               | 145,163  | 91,538                              | 16,599              | 7,874          | 19,820                               | 135,831  | 17,820   | -8,488                                 | 9,332   |
| 1991 I  | 101,454                             | 12,131              | 7,132          | 15,584                               | 136,301  | 91,679                              | 14,101              | 8,207          | 19,295                               | 133,281  | 9,775  | -6,756                                 | 3,020   |
| 1991 II   | 104,294                             | 11,927              | 7,620          | 15,835                               | 139,676  | 92,960                              | 13,882              | 8,375          | 18,588                               | 133,805  | 11,334   | -5,463                                 | 5,871   |
| 1991 III  | 110,408                             | 11,518              | 6,690          | 16,178                               | 144,794  | 97,307                              | 14,116              | 9,287          | 19,746                               | 140,455  | 13,101   | -8,763                                 | 4,339   |
| 1991 IV   | 106,926                             | 10,354              | 7,016          | 15,815                               | 140,110  | 95,500                              | 14,075              | 8,847          | 20,504                               | 138,925  | 11,426   | -10,241                                | 1,185   |
| 1992 I  | 111,931                             | 11,152              | 7,435          | 16,818                               | 147,336  | 99,273                              | 13,274              | 9,344          | 20,347                               | 142,238  | 12,658   | -7,560                                 | 5,098   |
| 1992 II   | 117,874                             | 11,514              | 7,422          | 15,715                               | 152,525  | 103,378                             | 13,944              | 9,044          | 20,419                               | 146,786  | 14,496   | -8,756                                 | 5,739   |
| 1992 III  | 121,532                             | 11,631              | 7,305          | 16,267                               | 156,734  | 107,938                             | 13,602              | 8,763          | 21,349                               | 151,652  | 13,594   | -8,511                                 | 5,082   |
| 1992 IV   | 130,655                             | 11,752              | 7,808          | 16,364                               | 166,578  | 112,632                             | 13,140              | 8,207          | 21,750                               | 155,730  | 18,023   | -7,173                                 | 10,848  |
| 1993 I  | 137,729                             | 11,046              | 7,924          | 16,812                               | 173,510  | 118,187                             | 13,018              | 8,778          | 23,066                               | 163,049  | 19,542   | -9,080                                 | 10,461  |
| 1993 II   | 142,190                             | 10,422              | 8,617          | 16,770                               | 177,999  | 123,254                             | 13,813              | 8,024          | 23,862                               | 168,953  | 18,936   | -9,890                                 | 9,046   |
| 1993 III  | 146,888                             | 10,863              | 8,090          | 16,563                               | 182,404  | 127,530                             | 13,581              | 8,292          | 23,903                               | 173,306  | 19,358   | -10,260                                | 9,098   |
| 1993 IV   | 154,823                             | 11,648              | 7,928          | 17,053                               | 191,453  | 134,032                             | 15,014              | 8,526          | 24,428                               | 182,000  | 20,791   | -11,339                                | 9,453   |
| 1994 I  | 158,610R                            | 10,526R             | 8,040R         | 16,479R                              | 193,654R | 137,398R                            | 14,528R             | 8,635R         | 24,961R                              | 185,522R | 21,212R  | -13,079R                               | 8,132R  |
| 1994 II   | 172,786R                            | 10,765R             | 9,716R         | 17,341R                              | 210,606R | 147,735R                            | 16,526R             | 8,449R         | 26,995R                              | 199,706R | 25,051R  | -14,148R                               | 10,900R |
| 1994 III  | 185,066                             | 10,031              | 10,368         | 19,848                               | 225,312  | 154,148                             | 17,486              | 7,460          | 27,808                               | 206,902  | 30,918   | -12,507                                | 18,410  |
| 1993 J  | 142,576                             | 10,536              | 8,009          | 17,230                               | 178,351  | 121,993                             | 13,184              | 8,210          | 24,552                               | 167,940  | 20,583   | -10,171                                | 10,411  |
| 1993 A  | 146,332                             | 11,081              | 7,949          | 15,697                               | 181,058  | 130,526                             | 13,967              | 8,296          | 23,294                               | 176,082  | 15,806   | -10,830                                | 4,976   |
| 1993 S  | 151,758                             | 10,972              | 8,312          | 16,762                               | 187,804  | 130,072                             | 13,591              | 8,371          | 23,862                               | 175,896  | 21,686   | -9,778                                 | 11,908  |
| 1993 O  | 155,190                             | 11,466              | 8,030          | 17,321                               | 192,007  | 131,365                             | 14,872              | 7,966          | 24,098                               | 178,302  | 23,825   | -10,119                                | 13,705  |
| 1993 N  | 153,845                             | 11,452              | 7,970          | 17,209                               | 190,477  | 133,986                             | 15,205              | 8,795          | 24,576                               | 182,561  | 19,859   | -11,945                                | 7,916   |
| 1993 D  | 155,436                             | 12,028              | 7,783          | 16,628                               | 191,875  | 136,744                             | 14,962              | 8,818          | 24,612                               | 185,136  | 18,692   | -11,953                                | 6,739   |
| 1994 J  | 155,056R                            | 10,448R             | 8,360R         | 16,381R                              | 190,246R | 134,388R                            | 16,726R             | 7,572R         | 23,688R                              | 182,375R | 20,668R  | -12,797R                               | 7,871R  |
| 1994 F  | 157,322R                            | 10,231R             | 7,282R         | 15,228R                              | 190,062R | 135,203R                            | 11,741R             | 9,103R         | 24,803R                              | 180,848R | 22,119R  | -12,906R                               | 9,214R  |
| 1994 M  | 163,451R                            | 10,898R             | 8,478R         | 17,828R                              | 200,657R | 142,602R                            | 15,118R             | 9,232R         | 26,390R                              | 193,342R | 20,849R  | -13,536R                               | 7,315R  |
| 1994 A  | 168,775R                            | 10,938R             | 9,308R         | 16,579R                              | 205,600R | 144,846R                            | 15,096R             | 8,434R         | 25,436R                              | 193,811R | 23,929R  | -12,141R                               | 11,789R |
| 1994 M  | 170,034R                            | 10,702R             | 8,250R         | 15,686R                              | 204,671R | 147,848R                            | 18,391R             | 7,354R         | 27,068R                              | 200,662R | 22,186R  | -18,175R                               | 4,009R  |
| 1994 J  | 179,548R                            | 10,655R             | 11,588R        | 19,758R                              | 221,549R | 150,511R                            | 16,092R             | 9,560R         | 28,482R                              | 204,646R | 29,037R  | -12,133R                               | 16,903R |
| 1994 J  | 179,651R                            | 11,237R             | 11,216R        | 21,064R                              | 223,168R | 147,821R                            | 18,224R             | 6,575R         | 26,382R                              | 199,003R | 31,830R  | -7,664R                                | 24,165R |
| 1994 S  | 188,071                             | 8,281               | 10,882         | 18,832                               | 226,067  | 157,732                             | 18,746              | 7,069          | 28,342                               | 211,890  | 30,339   | -16,162                                | 14,177  |
| 1994 A  | 187,476                             | 10,572              | 9,006          | 19,648                               | 226,703  | 156,890                             | 15,485              | 8,737          | 28,700                               | 209,812  | 30,586   | -13,696                                | 16,891  |
| 1994 O  | 189,460                             | 11,770              | 9,886          | 22,244                               | 233,359  | 159,250                             | 17,179              | 8,018          | 27,950                               | 212,398  | 30,210   | -9,247                                 | 20,961  |

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

| Year,<br>quarter<br>and month<br>Année,<br>trimestre<br>ou mois | Price 1986 = 100    Prix 1986 = 100  |                         |  |  |                         |  | Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates)<br>Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels) |                         |  |
|---|--|-------------------------|--|--|-------------------------|--|---|-------------------------|--|
|   | Constant-weighted (Laspeyres) index<br>Indice à pondération fixe (Laspeyres) |                         |  | Implicit (Paasche) index<br>Indice implicite (Paasche) |                         |  | Exports<br>Exportations   | Imports<br>Importations | Trade balance<br>Solde de la<br>balance<br>commerciale |
|   | Exports<br>Exportations  | Imports<br>Importations | Terms of trade<br>Termes de<br>l'échange | Exports<br>Exportations                                | Imports<br>Importations | Terms of trade<br>Termes de<br>l'échange |   |                         |  |
|   |  |                         |  |  |                         |  |   |                         |  |
|   | D751986  | D750952                 |  | D751296  | D750272                 |  |   |                         |  |
| 1983  | 96.9   | 91.9                    | 105.4                                    | 99.3   | 94.5                    | 105.0                                    | 91,187  | 77,318                  | 13,869   |
| 1984  | 101.0  | 97.2                    | 103.9                                    | 103.0  | 98.9                    | 104.1                                    | 108,122   | 92,520                  | 15,602   |
| 1985  | 101.9  | 100.5                   | 101.4                                    | 103.5  | 100.6                   | 102.9                                    | 115,078   | 102,103                 | 12,975   |
| 1986  | 100.0  | 100.0                   | 100.0                                    | 100.0  | 100.0                   | 100.0                                    | 120,318   | 110,374                 | 9,944  |
| 1987  | 101.8  | 98.8                    | 103.0                                    | 101.3  | 98.2                    | 103.2                                    | 124,719   | 117,229                 | 7,490  |
| 1988  | 102.3  | 97.5                    | 104.9                                    | 101.1  | 96.3                    | 105.0                                    | 136,280   | 133,813                 | 2,467  |
| 1989  | 104.7  | 97.7                    | 107.2                                    | 102.7  | 96.0                    | 107.0                                    | 137,794   | 141,099                 | -3,305   |
| 1990  | 103.7  | 99.1                    | 104.6                                    | 101.0  | 96.7                    | 104.4                                    | 144,114   | 141,529                 | 2,585  |
| 1991  | 99.6   | 97.3                    | 102.4                                    | 95.9   | 93.7                    | 102.3                                    | 146,215   | 145,802                 | 413  |
| 1992  | 102.6  | 102.0                   | 100.6                                    | 98.3   | 95.3                    | 103.1                                    | 158,488   | 156,455                 | 2,033  |
| 1993  | 108.7  | 108.3                   | 100.4                                    | 103.3  | 98.9                    | 104.4                                    | 175,548   | 173,738                 | 1,811  |
| 1990 III  | 103.0  | 98.7                    | 104.4                                    | 100.7  | 96.0                    | 104.9                                    | 145,957   | 139,772                 | 6,185  |
| 1990 IV   | 105.2  | 101.0                   | 104.2                                    | 102.5  | 98.5                    | 104.1                                    | 141,622   | 137,900                 | 3,723  |
| 1991 I  | 101.9  | 98.9                    | 103.0                                    | 98.8   | 95.4                    | 103.6                                    | 137,956   | 139,708                 | -1,751   |
| 1991 II   | 99.7   | 97.6                    | 102.2                                    | 96.1   | 93.8                    | 102.5                                    | 145,344   | 142,649                 | 2,695  |
| 1991 III  | 98.4   | 97.4                    | 101.0                                    | 94.8   | 93.5                    | 101.4                                    | 152,737   | 150,219                 | 2,517  |
| 1991 IV   | 98.3   | 97.4                    | 100.9                                    | 94.0   | 92.2                    | 102.0                                    | 149,053   | 150,678                 | -1,625   |
| 1992 I  | 100.0  | 99.6                    | 100.4                                    | 96.0   | 94.0                    | 102.1                                    | 153,475   | 151,317                 | 2,158  |
| 1992 II   | 101.8  | 100.9                   | 100.9                                    | 97.3   | 95.1                    | 102.3                                    | 156,758   | 154,349                 | 2,409  |
| 1992 III  | 102.9  | 101.8                   | 101.1                                    | 98.3   | 94.8                    | 103.7                                    | 159,445   | 159,970                 | -525   |
| 1992 IV   | 105.9  | 105.6                   | 100.3                                    | 101.4  | 97.3                    | 104.2                                    | 164,279   | 160,051                 | 4,227  |
| 1993 I  | 107.3  | 106.1                   | 101.1                                    | 101.9  | 97.9                    | 104.1                                    | 170,275   | 166,546                 | 3,729  |
| 1993 II   | 108.0  | 107.2                   | 100.7                                    | 102.6  | 98.3                    | 104.4                                    | 173,488   | 171,875                 | 1,613  |
| 1993 III  | 109.0  | 109.3                   | 99.7                                     | 103.7  | 99.6                    | 104.1                                    | 175,896   | 174,002                 | 1,893  |
| 1993 IV   | 110.4  | 110.5                   | 99.9                                     | 105.0  | 99.8                    | 105.2                                    | 182,336   | 182,364                 | -28  |
| 1994 I  | 111.8R   | 112.1                   | 99.7R                                    | 105.1R   | 100.6                   | 104.5R                                   | 184,257R  | 184,415R                | -158R  |
| 1994 II   | 114.3R   | 115.3                   | 99.1R                                    | 108.4R   | 103.6                   | 104.6R                                   | 194,236R  | 192,766R                | 1,520R   |
| 1994 III  | 116.3  | 116.1                   | 100.2                                    | 109.9  | 104.0                   | 105.7                                    | 205,016   | 198,944                 | 6,072  |
| 1993 J  | 107.9  | 107.9                   | 100.0                                    | 101.1  | 98.0                    | 103.2                                    | 176,411   | 171,367                 | 5,043  |
| 1993 A  | 109.2  | 109.9                   | 99.4                                     | 104.9  | 100.9                   | 104.0                                    | 172,601   | 174,511                 | -1,910   |
| 1993 S  | 109.5  | 110.1                   | 99.5                                     | 105.1  | 100.0                   | 105.1                                    | 178,690   | 175,896                 | 2,794  |
| 1993 O  | 110.7  | 110.8                   | 99.9                                     | 104.9  | 100.5                   | 104.4                                    | 183,038   | 177,415                 | 5,623  |
| 1993 N  | 110.2  | 110.0                   | 100.2                                    | 104.7  | 99.2                    | 105.5                                    | 181,927   | 184,033                 | -2,106   |
| 1993 D  | 110.3  | 110.9                   | 99.5                                     | 105.5  | 99.7                    | 105.8                                    | 181,872   | 185,693                 | -3,821   |
| 1994 J  | 110.9R   | 110.7                   | 100.2R                                   | 104.2R   | 100.1                   | 104.1R                                   | 182,577R  | 182,193R                | 385R   |
| 1994 F  | 111.7R   | 112.3                   | 99.5R                                    | 104.8R   | 100.1                   | 104.7R                                   | 181,357R  | 180,668R                | 689R   |
| 1994 M  | 112.8R   | 113.4R                  | 99.5R                                    | 106.4R   | 101.4                   | 104.9R                                   | 188,587R  | 190,672R                | -2,085R  |
| 1994 A  | 113.5R   | 115.0                   | 98.7R                                    | 107.6  | 103.5                   | 104.0                                    | 191,078R  | 187,257R                | 3,821R   |
| 1994 M  | 113.8R   | 115.1                   | 98.9R                                    | 107.9  | 103.2                   | 104.6                                    | 189,686R  | 194,440R                | -4,754R  |
| 1994 J  | 115.5R   | 115.8R                  | 99.7R                                    | 109.7R   | 104.2R                  | 105.3R                                   | 201,959R  | 196,397R                | 5,562R   |
| 1994 J  | 115.8R   | 116.7R                  | 99.2R                                    | 110.1R   | 104.4                   | 105.5R                                   | 202,695R  | 190,616R                | 12,079R  |
| 1994 A  | 117.0  | 116.4                   | 100.5                                    | 110.6  | 105.0                   | 105.3                                    | 204,400   | 201,800                 | 2,600  |
| 1994 S  | 116.2  | 115.4                   | 100.7                                    | 108.9  | 102.8                   | 105.9                                    | 208,175   | 204,097                 | 4,078  |
| 1994 O  | 116.6  | 115.5                   | 101.0                                    | 108.2  | 103.0                   | 105.0                                    | 215,674   | 206,211                 | 9,463  |

Seasonally adjusted at annual rates    Données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre   |      | Food<br>Produits alimentaires |   | Energy materials<br>Produits énergétiques |                            |   | Other (natural-resource) materials<br>Autres produits (ressources naturelles) |                                    |  |  | Motor vehicles and parts<br>Véhicules automobiles et pièces détachées |          | Other manufactured goods<br>Autres produits manufacturés |  | Total<br>Total |         |
|--|------|-------------------------------|---|---|----------------------------|---|---|------------------------------------|--|--|---|----------|--|--|----------------|---------|
|  |      | Wheat<br>Blé                  | Other farm and fish products<br>Autres produits de l'agriculture et de la pêche | Crude petroleum<br>Pétrole brut           | Natural gas<br>Gaz naturel | Other energy products<br>Autres produits énergétiques | Lumber and sawmill products<br>Bois d'oeuvre et sciages                       | Pulp and paper<br>Pâtes et papiers | Other metals and minerals<br>Autres métaux et minéraux | Chemicals and fertilizers<br>Produits chimiques et engrais | U.S. -<br>États-Unis  | Other    | Total<br>Total   | Of which: Office machines and equipment<br>Dont : Machines et matériel de bureau |                |         |
|  |      |                               |   |   |                            |   |   |                                    |  |  |   |          |  |  |                |         |
|  |      | B1501                         | B1502   | B1503                                     | B1504                      | B1505   | B1506   | B1507                              | B1508  | B1509  | B1510   | B1511    | B1512  | D751359  | B1500          |         |
| Price 1986 = 100<br>Prix 1986 = 100  | 1983 | 119.0                         | 96.1  | 182.4                                     | 167.1                      | 126.4   | 89.7  | 79.6                               | 98.4   | 105.6  | 84.3  | 88.0     | 103.2  | 218.9  | 99.3           |         |
|  | 1984 | 121.8                         | 101.8   | 187.8                                     | 155.7                      | 128.7   | 89.2  | 95.3                               | 98.6   | 109.2  | 89.4  | 91.9     | 99.9   | 145.0  | 103.0          |         |
|  | 1985 | 122.2                         | 102.3   | 190.4                                     | 130.0                      | 122.9   | 91.8  | 95.9                               | 97.0   | 108.0  | 96.4  | 98.9     | 98.0   | 116.1  | 103.5          |         |
|  | 1986 | 100.0                         | 100.0   | 100.0                                     | 100.0                      | 100.0   | 100.0   | 100.0                              | 100.0  | 100.0  | 100.0   | 100.0    | 100.0  | 100.0  | 100.0          |         |
|  | 1987 | 81.3                          | 103.2   | 121.1                                     | 77.3                       | 90.9  | 105.9   | 110.6                              | 103.8  | 99.8   | 100.1   | 100.1    | 100.6  | 83.1   | 101.3          |         |
|  | 1988 | 92.8                          | 104.3   | 87.5                                      | 69.6                       | 85.5  | 97.8  | 120.7                              | 113.5  | 105.0  | 96.3  | 104.7    | 101.3  | 82.6   | 101.1          |         |
|  | 1989 | 120.9                         | 104.4   | 105.8                                     | 66.7                       | 87.4  | 99.1  | 127.4                              | 113.3  | 103.7  | 94.9  | 96.4     | 102.3  | 71.1   | 102.7          |         |
|  | 1990 | 97.6                          | 102.3   | 133.6                                     | 67.4                       | 98.8  | 97.7  | 114.4                              | 105.5  | 99.2   | 95.2  | 97.1     | 102.0  | 62.8   | 100.9          |         |
|  | 1991 | 71.6                          | 98.0  | 117.5                                     | 63.7                       | 89.8  | 97.8  | 99.3                               | 95.8   | 98.6   | 98.1  | 98.8     | 100.4  | 53.0   | 96.5           |         |
|  | 1992 | 90.2                          | 103.1   | 109.0                                     | 69.8                       | 89.0  | 114.1   | 97.8                               | 95.8   | 98.4   | 104.3   | 103.0    | 97.0   | 48.9   | 98.6           |         |
|  | 1993 | 108.1                         | 110.9   | 101.5                                     | 77.8                       | 94.8  | 148.1   | 96.9                               | 96.6   | 100.4  | 111.6   | 108.6    | 97.5   | 41.7   | 103.5          |         |
|  | 1991 | III                           | 69.5  | 97.4                                      | 107.5                      | 61.0  | 86.2  | 100.1                              | 94.9   | 93.2   | 95.7  | 98.5     | 98.9   | 97.7   | 81.7           | 94.8    |
|  |      | IV                            | 75.3  | 98.3                                      | 106.3                      | 63.4  | 86.6  | 98.8                               | 91.1   | 91.7   | 93.4  | 98.6     | 99.0   | 96.6   | 49.1           | 94.0    |
|  | 1992 | I                             | 96.2  | 100.1                                     | 96.0                       | 61.9  | 84.7  | 104.6                              | 92.9   | 95.1   | 97.1  | 101.4    | 101.0  | 97.0   | 48.2           | 96.0    |
|  |      | II                            | 86.0  | 102.1                                     | 110.5                      | 64.7  | 89.1  | 111.8                              | 94.7   | 98.0   | 95.4  | 103.1    | 102.2  | 95.4   | 46.4           | 97.3    |
|  |      | III                           | 82.8  | 101.4                                     | 118.8                      | 71.3  | 91.7  | 118.8                              | 96.1   | 98.9   | 99.9  | 104.3    | 102.7  | 94.4   | 41.8           | 98.3    |
| IV   |      | 100.0                         | 108.6   | 116.9                                     | 79.0                       | 93.8  | 123.9   | 99.3                               | 98.4   | 101.5  | 108.3   | 106.2    | 94.8   | 48.1   | 101.4          |         |
| 1993   | I    | 105.0                         | 109.3   | 107.5                                     | 75.7                       | 98.6  | 139.9   | 98.7                               | 95.6   | 100.7  | 109.0   | 106.9    | 95.2   | 43.1   | 101.9          |         |
|  | II   | 105.2                         | 109.8   | 113.9                                     | 81.0                       | 99.2  | 143.5   | 98.2                               | 96.6   | 99.5   | 110.1   | 107.2    | 94.6   | 40.9   | 102.6          |         |
|  | III  | 108.5                         | 111.7   | 103.5                                     | 81.4                       | 96.6  | 144.9   | 97.7                               | 98.6   | 100.7  | 112.4   | 108.8    | 96.0   | 41.2   | 103.7          |         |
|  | IV   | 114.9                         | 112.4   | 99.5                                      | 80.0                       | 90.8  | 162.3   | 95.2                               | 98.6   | 101.2  | 115.1   | 111.5    | 96.4   | 41.8   | 105.0          |         |
| 1994   | I    | 110.7                         | 111.8R  | 83.6                                      | 87.1R                      | 90.5R   | 164.6   | 96.5R                              | 102.5  | 104.1  | 116.3   | 112.6    | 96.7   | 40.7   | 105.1R         |         |
|  | II   | 113.2R                        | 116.5R  | 108.8                                     | 79.0R                      | 95.0R   | 160.5R  | 103.2R                             | 109.2R   | 109.7  | 120.0R  | 114.6R   | 96.7R  | 40.8R  | 108.4R         |         |
|  | III  | 108.4                         | 114.3   | 120.5                                     | 77.9                       | 96.3  | 173.1   | 112.2                              | 112.8  | 111.1  | 120.4   | 116.0    | 95.6   | 40.0   | 109.9          |         |
|  |      | B1518                         | B1519   | B1520                                     | B1521                      | B1522   | B1523   | B1524                              | B1525  | B1526  | B1527   | B1528    | B1529  |  | B1517          |         |
| Volume (millions of constant 1986 dollars)<br>Volumes (en millions de dollars de 1986) | 1983 | 3,923                         | 7,158   | 1,919                                     | 2,348                      | 4,253   | 5,629   | 9,804                              | 12,748   | 3,930  | 24,367  | 837      | 14,643   | 630  | 91,187         |         |
|  | 1984 | 3,795                         | 7,475   | 2,346                                     | 2,817                      | 4,671   | 6,279   | 9,783                              | 14,185   | 4,449  | 32,039  | 869      | 19,263   | 1,245  | 108,122        |         |
|  | 1985 | 3,118                         | 7,091   | 3,137                                     | 3,086                      | 5,131   | 6,441   | 9,824                              | 15,050   | 4,496  | 33,712  | 723      | 21,670   | 1,621  | 115,078        |         |
|  | 1986 | 2,868                         | 8,704   | 3,775                                     | 2,824                      | 4,682   | 6,346   | 11,323                             | 15,965   | 5,313  | 33,536 R  | -1,626 R | 24,953   | 1,115  | 120,318        |         |
|  | 1987 | 4,001                         | 9,066   | 4,009                                     | 3,270                      | 5,204   | 7,013   | 12,146                             | 16,975   | 5,724  | 31,416 R  | 601 R    | 25,160   | 3,258  | 124,719        |         |
|  | 1988 | 3,836                         | 8,928   | 4,621                                     | 3,244                      | 5,853   | 7,048   | 12,645                             | 17,799   | 6,913  | 35,957 R  | 179 R    | 27,484   | 3,759  | 136,280        |         |
|  | 1989 | 2,074                         | 9,232   | 4,230                                     | 3,882                      | 5,476   | 7,145   | 11,901                             | 18,851   | 6,654  | 35,788 R  | 1,098 R  | 29,995   | 4,246  | 137,794        |         |
|  | 1990 | 3,288                         | 9,757   | 4,257                                     | 5,303                      | 5,546   | 6,746   | 11,833                             | 18,409   | 7,220  | 35,240  | 884      | 33,788   | 5,752  | 144,793        |         |
|  | 1991 | 4,444                         | 9,939   | 5,006                                     | 5,622                      | 6,124   | 6,424   | 12,345                             | 18,734   | 7,015  | 32,344  | 1,020    | 34,488   | 7,578  | 146,214        |         |
|  | 1992 | 4,213                         | 10,758  | 5,459                                     | 7,082                      | 5,615   | 7,008   | 12,492                             | 18,857   | 7,683  | 35,243  | 1,229    | 39,969   | 10,436   | 158,790        |         |
|  | 1993 | 2,728                         | 11,740  | 6,002                                     | 7,486                      | 6,463   | 7,596   | 12,732                             | 18,531   | 8,312  | 41,394  | 1,685    | 47,015   | 12,892   | 174,905        |         |
|  | 1991 | III                           | 4,319   | 9,716                                     | 4,464                      | 5,488   | 5,880   | 6,408                              | 12,814   | 18,822   | 7,208   | 35,838   | 1,295  | 37,294   | 8,361          | 152,137 |
|  |      | IV                            | 4,605   | 10,245                                    | 4,928                      | 5,788   | 6,194   | 6,360                              | 12,188   | 18,343   | 7,118   | 33,676   | 973  | 35,024   | 8,202          | 149,053 |
|  | 1992 | I                             | 4,640   | 10,781                                    | 5,381                      | 6,580   | 5,467   | 6,927                              | 12,862   | 17,161   | 7,245   | 34,695   | 999  | 37,544   | 8,824          | 153,475 |
|  |      | II                            | 3,810   | 10,833                                    | 5,115                      | 7,117   | 5,641   | 6,718                              | 12,283   | 17,334   | 7,995   | 35,203   | 1,122  | 39,937   | 10,089         | 156,758 |
|  |      | III                           | 5,425   | 10,916                                    | 5,502                      | 6,877   | 5,291   | 6,937                              | 12,066   | 16,687   | 7,978   | 34,684   | 1,327  | 41,822   | 10,880         | 159,445 |
| IV   |      | 2,998                         | 10,860  | 5,307                                     | 6,759                      | 5,139   | 7,472   | 13,174                             | 18,526   | 7,644  | 36,404  | 1,457    | 44,622   | 11,937   | 164,279        |         |
| 1993   | I    | 2,541                         | 11,071  | 5,312                                     | 7,582                      | 5,606   | 7,870   | 12,885                             | 18,498   | 7,935  | 41,001  | 1,605    | 45,123   | 11,893   | 170,275        |         |
|  | II   | 2,684                         | 11,550  | 5,628                                     | 7,336                      | 6,566   | 7,262   | 12,740                             | 17,780   | 8,233  | 41,169  | 1,721    | 46,950   | 13,154   | 173,488        |         |
|  | III  | 2,774                         | 11,777  | 6,311                                     | 7,600                      | 5,824   | 7,340   | 12,406                             | 18,112   | 8,484  | 41,203  | 1,909    | 48,276   | 12,784   | 175,896        |         |
|  | IV   | 2,520                         | 12,420  | 6,217                                     | 7,181                      | 6,744   | 8,286   | 12,670                             | 18,449   | 8,500  | 42,202  | 1,511    | 51,938   | 13,808   | 182,336        |         |
| 1994   | I    | 1,784 R                       | 12,058 R  | 6,010                                     | 7,851 R                    | 7,499 R   | 7,717   | 13,670 R                           | 18,520 R   | 8,741 R  | 39,864 R  | 1,750 R  | 54,462 R   | 14,915 R   | 184,257R       |         |
|  | II   | 2,460 R                       | 12,606 R  | 5,481 R                                   | 8,469 R                    | 7,005 R   | 8,223 R   | 14,182 R                           | 18,138 R   | 9,185 R  | 44,637 R  | 1,564 R  | 57,918 R   | 16,209 R   | 194,286R       |         |
|  | III  | 3,366                         | 12,374  | 6,756                                     | 8,690                      | 7,190   | 8,226   | 14,866                             | 19,283   | 9,514  | 47,154  | 1,902    | 61,406   | 18,170   | 205,016        |         |



Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis  
 Repartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Donnees désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre |  | Food<br>Produits alimentaires | Energy materials<br>Produits énergétiques |   | Other (natural-resource) materials<br>Autres produits (ressources naturelles) |  | Motor vehicles and parts<br>Véhicules automobiles et pièces détachées |                 | Other manufactured goods<br>Autres produits manufacturés |  |  | Total<br>Total |         |
|--|--|-------------------------------|---|---|---|--|---|-----------------|--|--|--|----------------|---------|
|  |  |                               | Crude petroleum<br>Pétrole brut           | Other energy products<br>Autres produits énergétiques | Construction materials<br>Matériaux de construction                           | Industrial materials<br>Matières industrielles | U.S.<br>États-Unis  | Other<br>Autres | Machinery and equipment<br>Machines et matériel          |  | Other consumer goods<br>Autres biens de consommation |                |         |
|  |  |                               |   |   |   |  |   |                 | Total<br>Total   | Of which: Office machines and equipment<br>Dont : Machines et matériel de bureau |  |                |         |
|  |  | B1551                         | B1552                                     | B1553   | B1554   | B1555  | B1556   | B1557           | B1558  | D750327  | B1559  | B1550          |         |
| Price 1986 = 100<br>Prix 1986 = 100    | 1983   | 90.1                          | 170.5                                     | 120.7   | 87.4  | 95.0   | 87.2  | 80.8            | 100.7  | 160.7  | 82.8   | 94.5           |         |
|  | 1984   | 97.0                          | 171.5                                     | 124.4   | 93.4  | 100.2  | 91.4  | 87.9            | 101.1  | 142.5  | 89.9   | 98.9           |         |
|  | 1985   | 94.6                          | 176.8                                     | 127.6   | 94.4  | 97.7   | 96.5  | 92.4            | 101.6  | 118.7  | 93.4   | 100.6          |         |
|  | 1986   | 100.0                         | 100.0                                     | 100.0   | 100.0   | 100.0  | 99.9  | 100.4           | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0          |         |
|  | 1987   | 98.3                          | 112.7                                     | 94.4  | 100.0   | 99.1   | 98.1  | 102.9           | 95.0   | 82.3   | 100.7  | 98.2           |         |
|  | 1988   | 99.9                          | 88.7                                      | 85.4  | 105.1   | 102.6  | 95.0  | 100.9           | 92.1   | 74.1   | 100.2  | 96.3           |         |
|  | 1989   | 99.0                          | 99.1                                      | 85.4  | 105.4   | 103.0  | 99.3  | 88.1            | 89.7   | 64.5   | 101.0  | 96.0           |         |
|  | 1990   | 98.3                          | 130.6                                     | 92.9  | 108.9   | 101.1  | 100.2   | 92.7            | 88.6   | 56.3   | 102.3  | 96.9           |         |
|  | 1991   | 97.1                          | 108.1                                     | 85.6  | 105.8   | 98.1   | 99.6  | 93.4            | 85.2   | 47.8   | 102.4  | 94.1           |         |
|  | 1992   | 97.4                          | 106.9                                     | 84.9  | 111.5   | 99.1   | 105.3   | 99.4R           | 84.4   | 41.3   | 108.6  | 95.9           |         |
|  | 1993   | 100.9                         | 102.1                                     | 94.3  | 119.3   | 105.3  | 111.4   | 99.2            | 85.8   | 37.4   | 117.2  | 99.7           |         |
|  | 1991 III   | 97.1                          | 101.5                                     | 82.3  | 106.6   | 97.4   | 100.5R  | 95.1R           | 83.8   | 46.9   | 101.8  | 93.5           |         |
|  | 1991 IV  | 94.8                          | 110.9                                     | 79.0  | 107.5   | 96.1   | 98.5  | 94.6R           | 81.9   | 43.8   | 102.5  | 92.2           |         |
|  | 1992 I   | 94.3                          | 97.1                                      | 76.9  | 110.7   | 95.9   | 101.8   | 101.3           | 84.3   | 43.4   | 105.7  | 94.0           |         |
|  | 1992 II  | 98.7                          | 104.4                                     | 84.2  | 112.4   | 99.7   | 103.7   | 98.8R           | 83.1   | 41.8   | 108.1  | 95.1           |         |
|  | 1992 III   | 98.7                          | 112.5                                     | 87.6  | 109.4   | 98.3   | 105.0R  | 99.1R           | 81.8   | 40.3   | 107.9  | 94.8           |         |
|  | 1992 IV  | 97.8                          | 114.4                                     | 91.5  | 113.6   | 102.4  | 110.1   | 97.2R           | 82.9   | 40.3   | 112.6  | 97.3           |         |
|  | 1993 I   | 98.9                          | 107.6                                     | 87.9  | 114.3   | 104.9  | 108.6R  | 101.6R          | 83.3   | 38.7   | 114.4  | 97.9           |         |
|  | 1993 II  | 99.3                          | 106.8                                     | 98.2  | 120.6   | 105.1  | 110.5R  | 95.5R           | 82.9   | 37.4   | 115.5  | 98.3           |         |
|  | 1993 III   | 102.3                         | 98.5                                      | 98.8  | 120.8   | 105.9  | 112.2R  | 102.7R          | 84.6   | 36.9   | 118.4  | 99.6           |         |
|  | 1993 IV  | 103.0                         | 95.4                                      | 93.3  | 121.7   | 105.3  | 114.0R  | 96.5R           | 84.5   | 36.6   | 120.6  | 99.8           |         |
|  | 1994 I   | 102.3                         | 86.9                                      | 89.3R   | 118.2   | 106.5  | 116.4   | 95.4            | 86.1   | 36.2   | 122.0R   | 100.6          |         |
|  | 1994 II  | 105.8R                        | 99.7R                                     | 97.2R   | 120.5R  | 111.3R   | 120.3R  | 99.2R           | 87.5R  | 36.4   | 123.4R   | 103.6          |         |
|  | 1994 III   | 109.9                         | 107.9                                     | 98.2  | 122.7   | 112.5  | 121.2   | 101.0           | 86.8   | 35.8   | 124.3  | 104.0          |         |
|  |  |                               | B1564                                     | B1565   | B1566   | B1567  | B1568   | B1569           | B1570  | B1571  |  | B1572          | B1563   |
|  | Volume (millions of constant 1986 dollars)<br>Volumes (en millions de dollars de 1986) | 1983                          | 6,485                                     | 1,917   | 1,569   | 1,535  | 14,096  | 18,870 R        | 2,843  | 20,676   | 1,937  | 10,080         | 77,318  |
|  |  | 1984                          | 7,118                                     | 1,973   | 2,211   | 1,641  | 15,668  | 24,627 R        | 3,641  | 26,117   | 3,094  | 11,323         | 92,520  |
|  |  | 1985                          | 7,249                                     | 2,121   | 2,036   | 1,810  | 17,877  | 27,594 R        | 4,831  | 27,641   | 3,534  | 11,149         | 102,103 |
| 1986                                   |  | 7,608                         | 2,716                                     | 2,369   | 1,934   | 18,486   | 27,618 R  | 5,506 R         | 31,178   | 4,447  | 11,976   | 110,374        |         |
| 1987                                   |  | 7,987                         | 3,059                                     | 2,614   | 2,210   | 19,417   | 27,476 R  | 5,635           | 35,047   | 6,507  | 12,583   | 117,229        |         |
| 1988                                   |  | 8,007                         | 3,356                                     | 2,575   | 2,219   | 23,095   | 29,165  | 5,641           | 43,946   | 7,896  | 13,543   | 133,813        |         |
| 1989                                   |  | 8,734                         | 3,739                                     | 2,944   | 2,390   | 24,185   | 26,306 R  | 6,818 R         | 48,228   | 9,745  | 14,881   | 141,099        |         |
| 1990                                   |  | 9,275                         | 4,168                                     | 2,965   | 2,308   | 24,245   | 23,840 R  | 7,273 R         | 48,130   | 11,155   | 15,494   | 141,014        |         |
| 1991                                   |  | 9,580                         | 4,163                                     | 2,486   | 2,200   | 23,382   | 23,394 R  | 8,382 R         | 50,252   | 14,458   | 16,228   | 144,641        |         |
| 1992                                   |  | 10,393                        | 3,809                                     | 2,711   | 2,295   | 25,585   | 24,712 R  | 7,900 R         | 54,542   | 19,382   | 17,449   | 153,897        |         |
| 1993                                   |  | 11,350                        | 4,557                                     | 2,418   | 2,381   | 27,870   | 29,174 R  | 7,613 R         | 61,903   | 24,792   | 18,080   | 169,826        |         |
| 1991 III                               |  | 9,609                         | 4,496                                     | 2,587   | 2,231   | 24,266   | 24,897 R  | 9,625 R         | 50,907   | 14,689   | 16,617   | 150,219        |         |
| 1991 IV                                |  | 9,966                         | 4,184                                     | 2,599   | 2,166   | 23,887   | 23,748 R  | 8,526 R         | 52,982   | 15,941   | 16,883   | 150,678        |         |
| 1992 I                                 |  | 10,230                        | 3,744                                     | 2,649   | 2,257   | 25,664   | 22,543 R  | 8,919 R         | 52,141   | 16,446   | 17,384   | 151,317        |         |
| 1992 II                                |  | 9,761                         | 4,275                                     | 3,096   | 2,198   | 24,466   | 25,283 R  | 7,337 R         | 54,751   | 18,589   | 17,162   | 154,349        |         |
| 1992 III                               |  | 10,468                        | 3,870                                     | 2,635   | 2,441   | 26,231   | 24,523 R  | 8,351 R         | 57,490   | 20,818   | 17,828   | 159,970        |         |
| 1992 IV                                |  | 11,121                        | 3,353                                     | 2,466   | 2,287   | 26,060   | 26,464 R  | 7,038 R         | 57,480   | 21,642   | 17,413   | 160,051        |         |
| 1993 I                                 |  | 11,123                        | 4,545                                     | 2,831   | 2,381   | 26,315   | 27,872 R  | 7,916 R         | 59,491   | 22,640   | 17,746   | 166,546        |         |
| 1993 II                                |  | 11,634                        | 5,010                                     | 2,480   | 2,264   | 27,451   | 29,605 R  | 6,729 R         | 61,724   | 24,382   | 18,227   | 171,875        |         |
| 1993 III                               |  | 11,193                        | 4,541                                     | 2,263   | 2,371   | 28,160   | 27,878 R  | 7,728 R         | 64,787   | 25,085   | 18,260   | 174,002        |         |
| 1993 IV                                |  | 11,496                        | 4,234                                     | 2,102   | 2,510   | 29,698   | 31,371 R  | 8,078 R         | 67,322   | 27,191   | 18,658   | 182,364        |         |
| 1994 I                                 |  | 11,641 R                      | 5,250 R                                   | 2,461 R   | 2,596 R   | 30,322 R                                       | 31,177 R  | 8,267 R         | 68,218 R   | 28,270 R   | 18,063 R   | 184,415 R      |         |
| 1994 II                                |  | 11,947 R                      | 5,107 R                                   | 2,391 R   | 2,636 R   | 31,769 R                                       | 33,409 R  | 7,608 R         | 72,980 R   | 30,666 R   | 18,708 R   | 192,766 R      |         |
| 1994 III                               |  | 12,207                        | 4,173                                     | 2,994   | 2,705   | 33,638   | 32,486  | 7,558           | 77,224   | 32,848   | 19,341   | 198,944        |         |

# Notes to the tables

## Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

## CANSIM - Databank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers, and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

## Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. The most recent note supplement is dated January 1995.

# Notes relatives aux tableaux

## Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

## CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM<sup>1</sup>, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

## Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication de la Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9. La plus récente édition des notes date de janvier 1995.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* - Système canadien de traitement des données socio-économiques.





# Bank of Canada

# Banque du Canada

## Board of Directors    Conseil d'administration

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen\*

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin\*

Fernand G. Dubé, C.R.,\* Campbellton, N.-B.

Joseph Kruger II, Corner Brook, Nfld.

Harold W. Lane, Q.C.,\* Saskatoon, Sask.

James G. Matkin, Vancouver, B.C.

Donald J. Matthews,\* London, Ont.

Judith Maxwell, Ottawa, Ont.

Nancy Orr-Gaucher,\* Westmount, Qué.

James S. Palmer, Q.C., Calgary, Alta.

Charles Pelletier, Charlesbourg, Qué.

Donald S. Reimer, Winnipeg, Man.

Barbara F. Stevenson, Charlottetown, P.E.I.

*Ex Officio    Membre d'office*

*Deputy Minister of Finance    Sous-ministre des Finances*

David A. Dodge\*

## Officers    Direction et cadres

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin

*Deputy Governors    Sous-gouverneurs*

Charles Freedman

W. Paul Jenkins

Tim E. Noël

Sheryl Kennedy

*Advisers    Conseillers*

Serge Vachon

John E.H. Conder

Janet Cosier

Pierre Duguay

Vaughn O'Regan

*Auditor    Vérificatrice*

Carman L. Young

*Secretary    Secrétaire*

L. Theodore Requard

*Associate Advisers    Conseillers associés*

Jacques Clément

Donald R. Stephenson

*Comptroller and    Contrôleur et  
Chief Accountant    chef de la Comptabilité*

Jean-Pierre Aubry

\*Member of the Executive Committee

\*Membre du Comité de direction

## Securities Department

### Chief:

B. Montador

### Chief, Market Analysis and Open Market Operations:

P.E. Demerse

### Securities Advisers:

J.F. Dingle; S.L. Harris; R.M. Parker

### Assistant Chiefs:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;

S.M. O'Connor; D.L. Howard;

Z.A. Lalani; D.M. Zelmer

### Securities Officers:

R.R. Hannah; L.M. Thomas

### Senior Analysts:

K.A. Fettig; F.M. Furlan;

B. González-Hermosillo;

C.R.C. Spencer; R.T. Price;

J.J.G. Bérubé; A.H.W. Branion;

J.H.A.Y. Fontaine; P.Y.D. Farahmand

### Investment Officers, Exchange Fund

### Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Manager, Administration and

### Production:

K.J. Wilson

### Systems Co-ordinator:

R.M.J. O'Brien

### TORONTO DIVISION

### Chief:

D.R. Cameron

### Assistant Chiefs:

F.M.B. Brady; J.L. Collins-Ardern

### Senior Analyst:

### MONTREAL DIVISION

### Chief:

J. Clément

### WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:

M.D. Stockfish

## Research Department

### Chief:

S.S. Poloz

### Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

### Research Adviser:

D.E. Rose; I. Ip

### Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; R.T. Macklem;

J. Kuszczak

### Research Officers:

H.H. Lau; A.C. Crawford

J.L.J. Jacob; R.J. Tetlow;

M.C.D. Lecavalier;

### Senior Analysts:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;

G.L. Wilkinson; D.N. Côté;

P.M. Moser-Boehm; M.C. McClellan

## Department of Monetary and Financial Analysis

### Chief:

D.J. Longworth

### Deputy Chief:

J.G. Selody

### Research Advisers:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton;

### Assistant Chiefs:

W.N. Engert; L.-R. Lafleur;

K.T. McPhail; M.L.A. Côté

### Database Officer:

M.M. Tootle

### Research Officers:

J.W. Armstrong; P.H. Thurlow

### Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange;

J.F. Novin

## Département des Valeurs

### Chef:

B. Montador

### Chef, Analyse des marchés financiers et Opérations d'open market:

P.E. Demerse

### Conseillers en valeurs:

J.F. Dingle; S.L. Harris; R.N. Parker

### Chefs adjoints:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;

S.M. O'Connor; D.L. Howard;

Z.A. Lalani; D.M. Zelmer

### Agents aux valeurs:

R.R. Hannah; L.M. Thomas

### Analystes principaux:

K.A. Fettig; F.M. Furlan;

B. González-Hermosillo;

C.R.C. Spencer; R.T. Price

J.J.G. Bérubé; A.H.W. Branion;

J.H.A.Y. Fontaine; P.Y.D. Farahmand

### Agents aux placements, Fonds des

### changes:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Chef de service, Administration et

### production:

K.J. Wilson

### Coordonnateur de systèmes:

R.M.J. O'Brien

### BUREAU DE TORONTO

### Chef:

D.R. Cameron

### Chefs adjoints:

F.M.B. Brady; J.L. Collins-Ardern

### Analyste principal:

### BUREAU DE MONTRÉAL

### Chef:

J. Clément

### REPRESENTANT DANS L'OUEST

### CANADIEN:

M.D. Stockfish

## Département des Recherches

### Chef:

S.S. Poloz

### Sous-chef:

B.P.J. O'Reilly

### Conseiller en recherches:

D.E. Rose; I. Ip

### Chefs adjoints:

G.J. Stuber; R.T. Macklem;

J. Kuszczak

### Chargés de recherches:

H.H. Lau; A.C. Crawford

J.L.J. Jacob; R.J. Tetlow;

M.C.D. Lecavalier

### Analystes principaux:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;

M.C.D. Lecavalier;

G.L. Wilkinson; D.N. Côté;

P.M. Moser-Boehm; M.C. McClellan

## Département des Études monétaires et financières

### Chef:

D.J. Longworth

### Sous-chef:

J.G. Selody

### Conseillers en recherches:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton

### Chefs adjoints:

W.N. Engert; L.-R. Lafleur;

K.T. McPhail; M.L.A. Côté

### Agente de base de données:

M.M. Tootle

### Chargés de recherches:

J.W. Armstrong; P.H. Thurlow

### Analystes principaux:

A. Daniel; R.H. Lange;

J.F. Novin

## International Department

### Chief:

J.D. Murray

### Deputy Chief:

J.E. Powell

### Chief, Foreign Exchange Operations:

N. Close

### Research Adviser:

P.R. Fenton

### Manager, Foreign Exchange Operations:

J.R.G. Houle

### Assistant Chiefs:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

### Research Officers:

I. Vayid; S. van Norden;

J.-F. Fillion; J.L.J. Jacob

### Foreign Exchange Officer:

G.C. Nowlan

### Senior Analysts:

A.R.G. DeSerres;

M.H.C.C. Langevin; W. Speckert;

M.J. Miville

### TORONTO DIVISION:

#### Foreign Exchange Adviser:

D.J.S. Morgan

#### Senior Foreign Exchange Market

Analyst:

R.A. Ogrodnick

## Department of Banking Operations

### Chief:

D.G.M. Bennett

### Associate Chief:

R.L. Flett

### Deputy Chiefs:

W.R. Melbourne; G.B. May

### Assistant Chief and Manager -

#### Agency Operations:

P.W. Clifflen

### Assistant Chief and Manager -

#### OSD Project:

C.H. Young

### Systems Research Adviser:

M.C.N. Gélinas

### Scientific Adviser:

W.P. Murphy

### Payments System Adviser:

J.P. Reain

### Assistant Chiefs:

P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;

N.J. Pearson

### Currency Research Officer:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

### Systems Research Officer:

C.M. Bisailon

### Banking Operations Officers:

P.B. Lucas; W.T. Cook

J.A.M. Couillard

### Currency Operations Officer:

P. Matte

### Business Information Systems Officer:

H.P. Wyse

### Project Officer - New Buildings:

D.J. McDougall

### Special Project Officer:

J.P.C. Lapointe

AGENCIES

HALIFAX

### Agent:

R.E. Burgess

SAINT JOHN, N.B.

### Agent:

K.T. McGill

MONTREAL/pq

### Agent:

J.G.M. Sabourin

### Assistant Agent, Operations:

M.N. Abel

OTTAWA

### Agent:

R. Dupont

### Manager, Agency Operations:

G.V. MacInnes

TORONTO

### Agent:

R.A.J. Julien

### Deputy Agent:

J.R.M.S. Poirier

### Assistant Agent - Cash Operations:

D.M. Fleck

### Manager - Bond and Banking Services:

R.E. Allenby

WINNIPEG

### Agent:

H.S. Hooper

REGINA

### Agent:

G.L. Page

CALGARY

### Agent:

C.P. Desautels

### Manager, Agency Operations:

J.H. Wisener

VANCOUVER

### Agent:

W.H. Watson

### Manager, Agency Operations:

W.P. Baseden

## Département des Relations internationales

### Chef:

J.D. Murray

### Sous-chef:

J.E. Powell

### Chef, Opérations sur devises:

N. Close

### Conseillers en recherches:

P.R. Fenton

### Directeur, Opérations sur devises:

J.R.G. Houle

### Chefs adjoints:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin;

### Chargés de recherches:

I. Vayid; S. van Norden;

J.-F. Fillion; J.L.J. Jacob

### Agent aux opérations sur devises:

G.C. Nowlan

### Analystes principaux:

A.R.G. DeSerres; M.H.C.C. Langevin;

W. Speckert; M.J. Miville

### BUREAU DE TORONTO:

#### Cambiste-conseil à Toronto:

D.J.S. Morgan

### Analyste principal du marché des changes:

R. A. Ogrodnick

## Département des Opérations bancaires

### Chef:

D.G.M. Bennett

### Chef associé:

R.L. Flett

### Sous-chefs:

W.R. Melbourne; G.B. May

### Chef adjoint et chef de service,

#### Opérations des agences:

P.W. Clifflen

### Chef adjoint et responsable du projet VS:

C.H. Young

### Conseillère en recherches sur les systèmes:

M.C.N. Gélinas

### Conseiller scientifique:

W.P. Murphy

### Conseiller en systèmes de paiements:

J.P. Reain

### Chefs adjoints:

P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;

N.J. Pearson

### Agente aux recherches sur la monnaie:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

### Agents aux recherches sur les systèmes:

C.M. Bisailon

### Agents aux opérations:

P.B. Lucas; W.T. Cook

J.A.M. Couillard

### Agent aux opérations sur la monnaie:

P. Matte

### Agente aux systèmes d'information en gestion:

H.P. Wyse

### Agent de projets - Nouveaux immeubles:

D.J. McDougall

### Responsable des projets spéciaux:

J.P.C. Lapointe

AGENCIES

HALIFAX

### Agent:

R.E. Burgess

SAINT JOHN, N.-B.

### Agent:

K.T. McGill

MONTREAL

### Agent:

J.G.M. Sabourin

### Agent adjoint, Opérations:

M.N. Abel

OTTAWA

### Agent:

R. Dupont

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

G.V. MacInnes

TORONTO

### Agent:

R.A. J. Julien

### Sous-agent:

J.R.M.S. Poirier

### Agent adjoint - Opérations sur billets:

D.M. Fleck

### Chef de service - Obligations et services bancaires:

R.E. Allenby

WINNIPEG

### Agent:

H.S. Hooper

REGINA

### Agent:

G.L. Page

CALGARY

### Agent:

C.P. Desautels

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

J.H. Wisener

VANCOUVER

### Agent:

W.H. Watson

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

W.P. Baseden



## Public Debt Department

### Chief:

B.J.D.M. Schwab

### Deputy Chief:

W.G. Percival

### Assistant Chiefs:

M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

### Public Debt Adviser:

E.P. Fine

### Public Debt Officers:

E.L. Young; R. Dolomont;

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;

J.M. McDougall

## Personnel Department

### Chief:

G.M. Pike

### Deputy Chief:

J.H.C.J.-B. Montambault

### Personnel Adviser:

K.D. McDonald

### Assistant Chiefs:

F.E. Coleridge; R.R. Rensby;

M.N.J. Caron

### Pension Projects Co-ordinator:

G.J. Dobra

### Adviser on Bilingualism:

M.H. Samuels

### Employee Relations Adviser:

D.P. Larocque

### Human Resource Planning and

### Management Development Adviser:

C.G. Leighton

### Employment Equity Adviser:

J.D. Ormiston

### Head, Health Services:

B.I. Copley

### Head, Special Projects and Information Services:

## Secretary's Department

### Secretary:

L.T. Requard

### Deputy Secretary:

G.J.R. Thériault

### Communications Services

#### Head, Communications Services:

M.A.J. Charron

#### Chief Translator:

M.L.Y. Brousseau-Maréchal

#### Deputy Chief Translator:

L. Gwod

#### Chief Curator and Head, Currency Museum:

J.G. Esler

#### Manager – Public Affairs:

J.G.P. Brûlé

#### Special Assistant to the Governor:

J.S. Mair

#### Economics Editor:

F.J. McMahon

#### Internal Communications Coordinator:

J. Bourque

### Legal Services

#### Chief Legal Counsel:

D.M. Duffy

#### Legal Counsel:

R.G. Turnbull

### Information Services

#### Assistant Secretary:

J.E. King

#### Records Manager:

C.S. Emery

#### Chief Librarian:

S.B. Bradley

#### Archivist:

R.C. Miller

#### Office of the Secretary

#### Assistant Secretary:

S.I. Balatti

#### Head, Administrative Services:

M.F.G. Mainville

#### Manager, Analytic Services:

C.P. McDowall

#### Administrative Operations LAN

#### Program Director:

C.H.G. Power

#### OFFICE OF THE DIRECTOR OF

#### ADMINISTRATION

#### Manager:

S.V. Niven

#### Senior Consultant:

J.M. McDougall; B.R. Auger;

M.J.L. Hyland

#### DEBT SYSTEMS

#### Program Co-ordinator:

J.M. McCormack

#### Debt Systems Analysts:

S.A. Betts; J.D. Robinson

## Département de la Dette publique

### Chief:

B.J.D.M. Schwab

### Sous-chef:

W.G. Percival

### Chefs adjoints:

M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

### Conseiller en dette publique:

E.P. Fine

### Agents à la dette publique:

E.L. Young; R. Dolomont

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;

J.M. McDougall

## Département du Personnel

### Chief:

G.M. Pike

### Sous-chef:

J.H.C.J.-B. Montambault

### Conseiller en gestion du personnel:

K.D. McDonald

### Chefs adjoints:

F.E. Coleridge; R.R. Rensby;

M.N.J. Caron

### Coordonnateur de projets, Caisse de retraite:

G.J. Dobra

### Conseiller en bilinguisme:

M.H. Samuels

### Conseillère en relations de travail:

D.P. Larocque

### Conseillère en planification des ressources humaines et en perfectionnement en gestion:

C.G. Leighton

### Conseillère en équité en matière d'emploi:

J.D. Ormiston

### Chef du Service de santé:

B.I. Copley

### Chef de section, Projets spéciaux et services d'information:

## Secrétariat:

### Secrétaire:

L.T. Requard

### Sous-secrétaire:

G.J.R. Thériault

### Services de communication

#### Directrice des communications:

M.A.J. Charron

#### Traductrice en chef:

M.L.Y. Brousseau-Maréchal

#### Sous-chef de la Traduction:

L. Gwod

#### Conservateur en chef et directeur du Musée de la monnaie:

J.G. Esler

#### Chef, Service des affaires publiques:

J.G.P. Brûlé

#### Adjointe spéciale du gouverneur:

J.S. Mair

#### Rédacteur économique:

F.J. McMahon

#### Coordonnatrice des communications internes:

J. Bourque

#### Section des affaires juridiques

#### Conseillère juridique en chef:

D.M. Duffy

#### Conseiller juridique:

R.G. Turnbull

#### Services d'information

#### Secrétaire adjointe:

J.E. King

#### Gestionnaire des dossiers:

C.S. Emery

#### Bibliothécaire en chef:

S.B. Bradley

#### Archiviste:

R.C. Miller

#### Bureau du Secrétaire

#### Secrétaire adjointe:

S.I. Balatti

#### Chef, Services administratifs:

M.F.G. Mainville

#### Chef du service d'analyse:

C.P. McDowall

#### Directeur du programme de réseau local des départements d'administration et d'exploitation:

C.H.G. Power

#### BUREAU DU DIRECTEUR ADMINISTRATIF

#### Chef de service:

S.V. Niven

#### Consultants principaux:

J.M. McDougall; B.R. Auger

M.J.L. Hyland

#### SYSTÈMES DE LA DETTE

#### Coordonnateur de programmes:

J.M. McCormack

#### Analystes des systèmes de la dette:

S.A. Betts; J.D. Robinson

## Automation Services Department

### Chief:

D.W. MacDonald

### Deputy Chief:

F.J.B. Turner

### Assistant Chiefs:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

### Senior Project Manager:

L.R. McEwen

### Automation Services Managers:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;

S. Tennenhouse; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley; A.T. Finkelstein;

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

E.D. Nymark; C.B. Smith

### Senior Technology Architect:

M.C.A. Tong

### Senior Project Leaders:

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; H.A. Klee;

J.E.M. Cléroux; L.F. Coburn;

L.M. Saunders; M. McClure;

D.W. Walker; H.M. Balon;

W.J. Skof; M.L. Fleming;

E.P. Tompkins; A.G.J. Mageau

### Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

### Building Manager, Ottawa:

C.M.L. Chartrand

### Systems, Planning and Budget Officer:

D.L. Whitman

### Special Projects Officer:

C.D. Trotman

### Officer, Project Office:

J.M. Reinburg

### Officer, Security Systems:

D.R. Steeves

## Comptroller's Department

### Comptroller and Chief Accountant:

J.-P. Aubry

### Deputy Comptroller:

F.J. Mahoney

### Financial Systems Officer:

### Payments Officer:

J.A.F. Payer

### Financial Analysis Officer:

J.M.R. Dumas

### Accounting Officer:

W.D. Sinclair

### Budget Officer:

G.T. Gaetz

## Département de l'Automatisation

### Chef:

D.W. MacDonald

### Sous-chef:

F.J.B. Turner

### Chefs adjoints:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

### Chefs de projets:

L.R. McEwen

### Chefs de service:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;

S. Tennenhouse; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley; A.T. Finkelstein

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

E.D. Nymark; C.B. Smith

### Concepteur principal de techniques

informatiques:

M.C.A. Tong

### Chefs principaux de projets:

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; H.A. Klee; J.E.M. Cléroux;

L.F. Coburn; L.M. Saunders;

M. McClure; D.W. Walker;

H.M. Balon; W.J. Skof; M.L. Fleming;

E.P. Tompkins; A.G.J. Mageau

### Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

### Responsable de l'immeuble, Ottawa:

C.M.L. Chartrand

### Agent aux systèmes, à la planification et

au budget:

D.L. Whitman

### Agent de projets spéciaux:

C.D. Trotman

### Agent, Bureau des projets:

J.M. Reinburg

### Agent, Systèmes de sécurité:

D.R. Steeves

## Département de Contrôle

### Contrôleur et chef de la Comptabilité:

J.-P. Aubry

### Sous-contrôleur:

F.J. Mahoney

### Agent aux systèmes financiers:

### Agent aux paiements:

J.A.F. Payer

### Agent à l'analyse financière:

J.M.R. Dumas

### Agent à la comptabilité:

W.D. Sinclair

### Agent au budget:

G.T. Gaetz

## Department of Premises Management

### Chief:

C.J. Stephenson

### Deputy Chief:

J.M. McEwan

### Building Consultant:

R. Wall

### Assistant Chief:

D.G. Suggitt

### Assistant Chief, Buildings Division:

D. Czop

### Head, Protective Services Division:

B.M. Aiken

### Facilities Planning and Project Officer:

A.A. Audette

### Manager, Building Services:

I.G. Price

## Audit Department

### Auditor:

C.L. Young

### Deputy Auditor:

P. Koppe

### Assistant Auditors:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan

H.F. McNeil

### Manager, Field Audit Unit:

F.M. Fossli

### EDP Audit Analysts 3:

C.S. Reid; A. Valle

## Département de la Gestion des immeubles

### Chef:

C.J. Stephenson

### Sous-chef:

J.M. McEwan

### Expert-conseil en immeubles:

R. Wall

### Chef adjoint:

D.G. Suggitt

### Chef adjoint, Services des immeubles:

D. Czop

### Chef, Section des services de protection:

B.M. Aiken

### Responsable de la planification des installations et des projets:

A.A. Audette

### Chef du Service des immeubles:

I.G. Price

## Département de la Vérification

### Vérificatrice:

C.L. Young

### Sous-vérificateur:

P. Koppe

### Vérificateurs adjoints:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan

H.F. McNeill

### Chef de service, Module de la vérification sur place:

F.M. Fossli

### Analystes de la vérification informatique 3:

C.S. Reid; A. Valle

(Effective 1 January 1995)

(Au 1<sup>er</sup> janvier 1995)

## Articles and speeches

## Articles et discours

### Winter 1993-1994 to Autumn 1994

- Winter 1993-1994    Current account developments: Comparison with the previous cycle  
Recent advances in growth theory: Perspective and policy implications  
Central banks, monetary policy and the financial system  
Remarks by John W. Crow, Governor of the Bank of Canada  
Notice of publication: The exchange rate and the economy  
Changes in *Review* tables and revisions to the chartered bank reporting system: A technical note
- Spring 1994    Recent developments in Canadian monetary aggregates  
The Government of Canada treasury bill market and its role in monetary policy  
An overview of the Canadian life and health insurance industry  
Credit market developments in 1993  
Notes for remarks by Gordon G. Thiessen  
Governor of the Bank of Canada:  
  Opening statement to the Standing Senate Committee on Banking, Trade and Commerce  
  Future directions for the Bank of Canada and monetary policy
- Summer 1994    Economic behaviour and policy choice under price stability: Conference summary  
Canada's international net indebtedness  
The demand for motor vehicles in Canada: A note  
Remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada  
Bilingualism in the Bank of Canada
- Autumn 1994    The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model (QPM): An introduction  
The demand for currency and the underground economy  
The use of Canadian bank notes  
Credit market developments in the first half of 1994  
Note on changes to the Bank of Canada commodity price index

### Hiver 1993-1994 –Automne 1994

- Hiver 1993-1994    L'évolution récente du compte courant : une comparaison avec le cycle précédent  
Les progrès récents de la théorie de la croissance : mise en perspective et conséquences pour l'orientation des politiques publiques  
Les banques centrales, la politique monétaire et le système financier  
— Allocution prononcée par John W. Crow, gouverneur de la Banque du Canada  
Avis de publication : Taux de change et économie  
Note technique : Réaménagement des tableaux de la *Revue* et révision du mode de déclaration des avoirs et des engagements des banques à charte
- Printemps 1994    L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada  
Le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien et son rôle dans la politique monétaire  
Le secteur de l'assurance de personnes au Canada  
L'évolution du marché du crédit en 1993  
Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :  
  Déclaration préliminaire devant le Comité sénatorial permanent des banques et du commerce  
  Les orientations de la Banque du Canada et de la politique monétaire pour les prochaines années
- Été 1994    Le comportement des agents économiques et la formulation des politiques en régime de stabilité des prix : Résumé du colloque  
Le dette extérieure nette du Canada  
Note sur la demande de véhicules automobiles au Canada  
Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada  
Le bilinguisme à la Banque du Canada
- Automne 1994    Le nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de la Banque du Canada : un aperçu  
La demande de numéraire et l'économie souterraine  
L'utilisation des divers billets de banque canadiens  
L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1994  
Note relative aux modifications apportées à l'indice des prix des produits de base de la Banque du Canada



# Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact  
Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada,  
Ottawa, K1A 0G9  
(Telephone: 613-782-8248)

Annual report of the Governor, published in March each year

Bank of Canada Review, published quarterly  
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Bank of Canada Directors' meetings  
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday  
Available by mail or facsimile through subscription

Summary of Government of Canada Direct and Guaranteed Securities  
and Loans, published annually

Bilingualism in the Bank of Canada, published annually

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada  
P. Boothe, K. Clinton, A. Coté, D. Longworth,  
published February 1985

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on  
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Proceedings of Monetary Seminar 90  
(Available at \$15 (Canadian) plus 7 per cent goods and services tax)

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference  
held at the Bank of Canada, June 1992.  
(Available at \$15 (Canadian) plus 7 percent goods and services tax)

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,  
proceedings of a conference held at the Bank of Canada, October 1993  
(Available at \$15 (Canadian) plus 7 percent goods and services tax)

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

# Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous  
adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada,  
Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.  
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration de la Banque du Canada  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Résumé des titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement du Canada. Paraît  
chaque année.

Le bilinguisme à la Banque du Canada. Paraît chaque année.

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada  
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines  
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990.  
(15 \$ CAN, TPS de 7% en sus).

Taux de change et économie. Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en  
juin 1992  
(15 \$CAN, TPS de 7% en sus)

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime de stabi-  
lité des prix, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en octobre 1993  
(15 \$CAN, TPS de 7% en sus)

Rapports techniques (Voir la liste des pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to: Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9.

Consult the November 1992 issue of the Review for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

#### Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)  
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des Rapports techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la *Revue*.

#### Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)  
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)  
John Kuzsacz et John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)  
Pierre Duguay et Yves Rabeau

- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)  
John Kuszcak and John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)  
Pierre Duguay and Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)  
Doug Hostland, Stephen Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)  
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)  
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)  
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)  
John Murray and Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)  
John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)  
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)  
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)  
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)  
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)  
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)  
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)  
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)  
Jean-François Fillion
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)  
Doug Hostland, Stephen Poloz et Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)  
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)  
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)  
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)  
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)  
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)  
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)  
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)  
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)  
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)  
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)  
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)  
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)  
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)  
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)  
Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)  
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)  
D. Graham Pugh



- 
- |    |  |    |   |
|----|--|----|---|
| 62 | The development of financial derivatives markets: The Canadian Experience (1993)<br>Sean O'Connor  | 66 | Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)<br>Alain DeSerres et René Lalonde |
| 63 | Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)<br>Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow                             | 67 | The role of house prices in regional inflation disparities (1994)<br>Dinah Maclean  |
| 64 | Measurement biases in the Canadian CPI (1993)<br>Allan Crawford  | 68 | The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)<br>Brenda González-Hermosillo               |
| 65 | Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)<br>D. Graham Pugh                   | 69 | From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)<br>Kevin Clinton et Donna Howard   |
| 66 | Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)<br>Alain DeSerres and René Lalonde | 70 | The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)<br>William R. White   |
| 67 | The role of house prices in regional inflation disparities (1994)<br>Dinah Maclean   |    |   |
| 68 | The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)<br>Brenda González-Hermosillo                |    |   |
| 69 | From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)<br>Kevin Clinton and Donna Howard   |    |   |
| 70 | The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)<br>William R. White   |    |   |

# Subject index

to the statistical series by table number. † indicates seasonally adjusted data.

Acceptances (see Bankers' acceptances)  
Assets and liabilities  
  Bank of Canada B1 B2  
  Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†  
  Credit unions and caisses populaires D3  
  Mortgage loan companies associated with chartered banks D2  
  Sales finance and consumer loan companies D4  
  Trust and mortgage loan companies D1  
Balance of international payments A1† J1† J2  
Banker's acceptances C2 C4  
  Investment dealers' holdings D6  
  Money market trading F11  
  New issues F4 F5  
  Outstanding F2  
  Rate F1  
Bank of Canada  
  Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4  
  Assets and liabilities B1 B2  
  Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5  
Bank Rate F1  
Bonds  
  New issues and retirements F4 G2  
  Placed in Canada F5  
  Placed in Canada and abroad F4  
  Corporate F9 F10  
  Government of Canada F7 G2  
  Provincial, municipal F7 F8  
  Outstanding G4 G5 G6 G7  
  Trading F12 F13 F14  
  Yields A1 F1  
Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1  
Business credit E2  
Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C7 C8†  
Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9  
Caisses populaires D3  
Canada Savings Bonds  
  Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7  
  Net new issues F5  
Canadian Payments Association  
  Bank of Canada advances to B1 B2 B3  
  Deposits with Bank of Canada B1 B2  
Capacity utilization rates A1†  
Capital account, balance of payments J2  
Chartered banks  
  Assets C1 C3 C5 C8† C10  
  Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5  
  Foreign currency assets, liabilities C9 C10  
  Liabilities C2 C4 C6 C8†  
  Non-residents: claims on and liabilities to C10  
  Loans (see Loans, chartered banks)  
  Regional distribution, assets C5  
  Regional distribution, liabilities C6  
Commercial paper (see Corporate paper)  
Commercial paper rate, U.S. F1  
Construction H1† H2† H3† H4† H7†  
Consumer credit A1† E2  
Consumer price index A1† H8†  
Corporate bonds  
  Issues and retirements F9 F10  
  Trading F12  
  Yields F1  
Corporate paper  
  New issues, net F4 F5 F6  
  Outstanding F2  
  Rate F1  
  Trading F11  
Corporate profits H2†  
Credit card balances of chartered banks C7  
Credit measures E2  
Credit unions D3  
Currency outside banks E1†  
Current account, balance of payments A1† J1†  
Daily interest deposits C2  
Day-to-day loans C3  
Debentures of banks C2 C4  
Demand deposits C2 C4 C6 C8†  
Deposit rates, chartered banks F1  
Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†  
Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†

# Index des sujets

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptations bancaires C2 C4  
  Courtiers en valeurs mobilières D6  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2  
  Opérations du marché monétaire F11  
  Taux F1  
Accords salariaux H9  
Actif et passif  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†  
  Caisses populaires et credit unions D3  
  Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1  
  Sociétés de financement des ventes D4  
  Sociétés de prêt hypothécaire associées aux banques à charte D2  
Actions  
  Bourse F3  
  Émissions F4 F5 F6 F9 F10  
  Taux de capitalisation des bénéfices F3  
  Taux de rendement F3  
Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† E1†  
Association canadienne des paiements  
  Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3  
  Dépôts à la Banque du Canada B1 B2  
Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2  
Avoirs et engagements en monnaies étrangères  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9  
  Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10  
Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†  
Balance commerciale A1† J1† J3† J4†  
Balance courante, balance des paiements A1† J1†  
Balance des capitaux, balance des paiements J2  
Balance des paiements A1† J1† J2  
Banque du Canada  
  Actif et passif B1 B2  
Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4  
  Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5  
Banques à charte  
  Actif C1 C3 C5 C8† C10  
  Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a  
  Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10  
  Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5  
Passif C2 C4 C6 C8†  
  Prêts (voir Prêts, banques à charte)  
  Répartition régionale de l'actif C5  
  Répartition régionale du passif C6  
Bénéfices des sociétés H1†  
Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1  
Biens durables  
  Dépenses des ménages H1† H2† H3†  
  Prix H3† H8†  
Billets en circulation B1 B2  
Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6  
Bons du Trésor, provinces F4 F5  
Bons du Trésor, gouvernement canadien  
  Échéance G6  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2 G4  
  Opérations F11 F13  
  Répartition des portefeuilles G4  
    Banque du Canada B1 B2  
    Banques à charte C1 C3  
    Autres D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7  
  Taux de rendement A1 F1  
Bourse F3  
Bourse, États-Unis F3  
Caisses populaires D3  
Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7  
Certificats de placement garantis F1  
Cessions en pension B3 F14  
Cessions en pension spéciales F14  
Chômage A1† H5† H6†  
Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1  
Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)  
Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D5  
Comptes nationaux H1† H2† H3†  
Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)  
Construction H1† H2† H3† H4† H7†  
  Construction de logements H1† H2† H3† H7†  
  Construction, logements exclus H1† H2† H3†  
Contrats financiers à terme F14  
Cours du change au comptant I1  
Courtiers en valeurs mobilières, stocks de titres D6  
Créances affacturées C7  
Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7  
Crédit à la consommation A1† E2  
Crédits aux entreprises E2  
Crédits aux ménages E2

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
| Durables   | Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1              | Crédit hypothécaire à l'habitation E2                    | Obligations  |
| Personal expenditures H1† H2† H3†  | Hourly earnings A1† H9                                       | Credit unions D3   | Taux de rendement A1 F1  |
| Prices H3† H8†   | Household credit E2  | Débitures des banques C2 C4                              | Émissions et remboursements F4 G2  |
| Employment A1† H5† H6†   | Housing  | Demande intérieure, stocks non compris A1† H1† H2† H3†   | Titres placés au Canada F5   |
| Equities   | Construction H1† H2† H3† H7†                                 | Dépense nationale brute                                  | Titres placés au Canada et à l'étranger F4   |
| New issues F4 F5 F6 F9 F10   | Starts H7†   | En dollars constants H2†                                 | Gouvernement canadien F7 G2  |
| Price/earnings ratio F3  | Vacancies H7†  | En dollars courants H1†                                  | Provinces et municipalités F7 F8   |
| Stock market F3  |  | Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†                     | Sociétés F9 F10  |
| Yields F3  |  | Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1† H2† H3†     | Encours G4 G5 G6 G7  |
| Euro-dollar rates F1   | Imports J1† J3†  | Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1                    | Opérations F12 F13 F14   |
| Exchange rates A1 I1   | Commodity classification J6†                                 | Dépôts à intérêt quotidien C2                            | Obligations d'épargne du Canada  |
| Exports J1† J3†  | Geographic classification J3†                                | Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†                                | Émissions nettes F5  |
| Commodity classification J5†   | National accounts H1† H2† H3†                                | Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†              | Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7   |
| Geographic classification J3†  | Prices and volume J4† J6†                                    | Répartition régionale C6                                 | Obligations des municipalités  |
| National accounts H1† H2† H3†  | Income tax revenues, federal                                 | Dollar É.-U. en dollar canadien A1 I1                    | Émissions et remboursements F8   |
| Prices and volumes J4† J5†   | Personal G1  | Droits de tirage spéciaux (DTS)                          | Opérations F12   |
|  | Corporate G1   | Évaluation I1  | Placements F4 F5 F6  |
| Factored receivables C7  | Indirect taxes G1  | Effets pris en pension B1 B2                             | Obligations des provinces  |
| Farm income H1†  | Less subsidies H1†   | Emploi A1† H5† H6†                                       | Émissions F4 F5 F6 F7  |
| Farm inventories H1†   | Industry, bank loans by sector C7                            | Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1 | Opérations F11 F12 F14   |
| Federal funds rate, U.S. F1  | Interest, dividend receipts/payments, international J1†      | Exportations J1† J3†                                     | Remboursements F7  |
| Finance company paper (see Corporate paper)                                | Interest rates F1  | Comptes nationaux H1† H2† H3†                            | Taux de rendement F1   |
| Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)          | International reserves (see Official international reserves) | Prix et volumes J4† J5†                                  | Obligations des sociétés   |
| Financial futures F14  | Inventories H1† H2†  | A1† Répartition par catégorie de produits J5†            | Émissions et remboursements F9 F10   |
| Financing requirement, federal A1† G1                                      | Investment dealers' inventories D6                           | Répartition par destination J3†                          | Opérations F12   |
| Fiscal position, federal G1  | Investment, fixed H1† H2† H3†                                |  | Rendements F1  |
| Foreign currency assets and liabilities                                    | Investment funds D7  |  | Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1                                     |
| Bank of Canada B1 B2   | Investment income H1†  |  | Or, avoirs en I2   |
| Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9                                       | Labour force A1† H5† H6†                                     |  | Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)  |
| Total booked in Canada C10   | Labour income A1† H1†  |  | Papier des sociétés  |
| Foreign exchange reserves (see Official international reserves)            | Leasing receivables C1 C3 C5 C7                              | Gains horaires A1† H9                                    | Émissions nettes F4 F5 F6  |
| Forward premium or discount, U.S. dollar F1                                | Lending rates, chartered banks F1                            | Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1 | Encours F2   |
|  | Life insurance companies, investments D5                     |  | Opérations F11   |
|  | Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†                     |  | Taux F1  |
|  | Liquid asset ratio, chartered banks C1                       | Importations J1† J3†                                     | Placements   |
|  | Loans, chartered banks C1 C3 C8†                             | Catégories selon la provenance J3†                       | Revenus H1†  |
| General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks) | Authorization, business loans C5                             | Comptes nationaux H1† H2† H3†                            | Sociétés D7  |
| Gold, holdings I2  | Classification of loans C7                                   | Prix et volume J4† J6†                                   | Population active A1† H5† H6†  |
| Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†                  | Types of loans C1 C3 C5                                      | Répartition par catégorie de produits J6†                | Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9                               |
| Government of Canada, net financing requirements A1† G1                    | Regional distribution C5                                     | Impôt sur le revenu, gouvernement canadien               | Prêts à vue C9   |
| Government of Canada securities  |  | Sociétés G1  | Prêts au jour le jour C3   |
| Details, new issues and retirements G2                                     | Machinery and equipment investment H1† H2† H3†               | Particuliers G1  | Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†                                     |
| Details, outstanding issues G3   | Manufacturing A1† H4†  | Impôts indirects G1                                      | Prêts personnels   |
| Distribution of holdings G4 G5   | Merchandise trade (see Exports; Imports)                     | Moins subventions H1†                                    | Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7                                   |
| General public holdings G4 G5 G7   | Merchandise trade balance A1† J1† J3† I1†                    | Indicateurs de l'évolution du crédit E2                  | Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte: Prêts, banques à charte) |
| Gross new issues, retirements F7 G2  |  | Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†          | Prêts hypothécaires  |
| Net new issues by area of placement F4 F5 F6                               | Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†      | Industries manufacturières                               | Banques à charte C1 C3 C5  |
| Outstanding G4   | Money market F1 F11  | Production A1† H4†                                       | Caisses populaires et crédit unions D3   |
| Prices and yields A1† F1   | Money supply (see Monetary aggregates)                       | Intérêts et dividendes, balance des paiements J1†        | Compagnies d'assurance-vie D5  |
| Term to maturity G6 G7   | Mortgage credit, residential E2                              | Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†         | Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1 D2  |
| Trading F11 F12 F13 F14  | Mortgage loan rate F1  |  | Sociétés de financement des ventes D4  |
| Type of instrument G6 G7   | Mortgage loan companies D1 D2                                | Lignes de crédit G4 G5 G6 G7                             | Sociétés de placement D7   |
| Gross domestic product   | Mortgage loans   | Logements  | Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3 D4  |
| Current dollars A1† H1†  | Chartered banks C1 C3 C5                                     | Construction H1† H2† H3† H7†                             | Banques à charte C1 C7   |
| Constant dollars A1† H2†   | Credit unions and caisses populaires D3                      | Logements inoccupés H7†                                  | Répartition régionale C5   |
| Gross national expenditure   | Investment funds D7  | Mises en chantier H7†                                    | Prêts, banques à charte C1 C3 C8†  |
| Current dollars H1†  | Life insurance companies D5                                  | Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)                 | Répartition régionale C5   |
| Constant dollars H2†   | Sales finance companies D4                                   | Marché monétaire F1 F11                                  | Types de prêts C1 C3 C5  |
| GDP implicit price indexes H3†   |  | Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)              |  |
|  |  | Monnaie hors banques E1†                                 |  |



|  |                                       |  |  |
|--|---------------------------------------|--|--|
| Trust and mortgage loan companies D1 D2                          | Trading F11 F12 F14                   | Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5 | Taux officiel d'escompte F1  |
| Municipal bonds  | Security yields A1 F1 F3              | Ventilation des prêts C7                                   | Terme à court (voir Échéance.)   |
| Issues and retirements F8  | Services                              | Prises en pension B1 B2 B3                                 | Termes de l'échange J4†  |
| Placements F4 F5 F6  | Balance of payments J1†               | Prix   | Titres (Voir aussi Titres du gouvernement canadien.)                       |
| Trading F12  | Consumer expenditure on H1† H2†       | Bourse F3  | Émissions nettes par des agents économiques canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14 |
| National accounts H1† H2† H3†                                    | Prices H3†                            | Consommation A1† H8†                                       | Opérations F11 F12 F14   |
| National income H1†  | Production H4†                        | Exportations J4† J5†                                       | Titres placés à l'étranger F6  |
| Non-budgetary transactions, Government of Canada G1              | Special Drawing Rights (SDRs)         | Importations J4† J6†                                       | Titres placés au Canada F5   |
| Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2           | Holdings I2                           | Indice de prix en chaîne H3†                               | Titres placés aux États-Unis F6  |
| Non-residential construction H1† H2† H3†                         | Valuation I1                          | Indice des prix à pondération fixe H3†                     | Titres du gouvernement canadien  |
| Notes in circulation B1 B2                                       | Stock market F3                       | Indice des produits de base H9                             | Catégorie d'instrument G6 G7   |
| Official international reserves I2                               | Stocks (see Equities)                 | Indices implicites des prix, PIB H3†                       | Cours et taux de rendement A1 F1   |
| Overnight money market rate F1                                   | Standby credit facilities G4 G5 G6 G7 | Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3†                     | Échéance G6 G7   |
| Participation rate H5†   | Subsidies G1                          | En dollars constants A1† H2†                               | Émissions et remboursements G2   |
| Personal expenditures A1† H1† H2† H3†                            | Term and notice deposits C2 C8† E1    | En dollars courants A1† H1†                                | Émissions et remboursements bruts F7 G2                                    |
| Personal loans, chartered banks C1 C7                            | Terms of trade J4†                    | Indices implicites des prix H3†                            | Encours G4   |
| Regional C5  | Trade (see Exports; Imports)          | Industries de biens non agricoles A1†                      | Opérations F11 F12 F13 F14   |
| Personal savings deposits C2 C4 C8†                              | Transfers, government G1              | Réserves officielles de liquidités internationales I2      | Portefeuilles du public G4 G5 G7   |
| Regional C6  | Treasury bills, federal               | Revenu national H1†  | Répartition des portefeuilles G4 G5  |
| Prices   | Distribution of holdings G4           | Revenus des agriculteurs H1†                               | Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6                 |
| Chain price index H3†  | Holdings:                             | Revenus du travail A1† H1†                                 | Titres en circulation G3   |
| Commodity price index H9   | Bank of Canada B1 B2                  | Salaires et traitements A1† H1†                            | Transferts, gouvernement canadien G1                                       |
| Consumer A1† H8†   | Chartered banks C1 C3                 | Services   | Trésorerie du gouvernement canadien G1                                     |
| Export J4† J5†   | Other D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7            | Balance des paiements J1†                                  |  |
| Fixed weighted index H3†   | New issues F4 F5                      | Dépenses des ménages H1† H2†                               |  |
| GDP implicit H3†   | Outstanding F2 G4                     | Prix H3†   |  |
| Import J4† J6†   | Term to maturity G6                   | Production H4†   |  |
| Stock market F3  | Trading F11 F13                       | Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire                |  |
| Prime business loan rate F1                                      | Yields A1 F1                          | Actif et passif D1   |  |
| Prime rate, U.S. F1  | Trust and mortgage loan companies     | Sociétés associées aux banques à charte D2                 |  |
| Profits H1†  | Assets and liabilities D1             | Taux des certificats de placement garantis F1              |  |
| Provincial bonds   | Associated with chartered banks D2    | Sociétés de financement des ventes D4                      |  |
| Issues F4 F5 F6 F7   | GIC rate F1                           | Papier F2  |  |
| Retirements F7   | Unemployment A1† H5† H6†              | Sociétés de placement D7                                   |  |
| Trading F11 F12 F14  | U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1 | Sociétés de prêt hypothécaire D1 D2                        |  |
| Yields F1  | U.S. interest rates F1                | Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4†            |  |
| Provincial treasury bills F4 F5                                  | U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6        | Stocks H1† H2†   |  |
| Purchase and resale agreements B1 B2 B3                          | U.S. stock markets F3                 | Stocks des courtiers en valeurs mobilières D6              |  |
| Regional distribution, bank assets C5                            | Wage settlements H9                   | Stocks du secteur agricole H1†                             |  |
| Bank liabilities C6  | Wages and salaries A1† H1†            | Subventions G1   |  |
| Repos F14  | Yields                                | Taux d'activité H5†  |  |
| Reserves, foreign exchange (see Official international reserves) | Corporate bonds F1                    | Taux d'intérêt F1  |  |
| Residential construction H1† H2† H3† H7†                         | Government of Canada bonds A1 F1      | Taux d'intérêt, États-Unis F1                              |  |
| Residential mortgage credit E2                                   | Provincial bonds F1                   | Taux d'utilisation des capacités A1†                       |  |
| Sale and repurchase agreements B3                                | Treasury bills A1 F1                  | Taux de base des prêts aux entreprises F1                  |  |
| Sales finance companies D4                                       |                                       | Taux de base, États-Unis F1                                |  |
| Paper F2   |                                       | Taux de change A1† I1                                      |  |
| Savings deposits (see Personal savings deposits)                 |                                       | Taux de l'euro-dollar F1                                   |  |
| Securities (see also Government of Canada securities)            |                                       | Taux de rendement  |  |
| New issues by Canadian borrowers, net F4 F5 F6 F11 F12 F14       |                                       | Bons du Trésor A1 F1                                       |  |
| Placed in Canada F5  |                                       | Obligations des provinces F1                               |  |
| Placed abroad F6   |                                       | Obligations des sociétés F1                                |  |
| Placed in U.S. F6  |                                       | Obligations du gouvernement canadien A1 F1                 |  |
|  |                                       | Taux de rendement des titres A1 F1 F3                      |  |
|  |                                       | Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1                     |  |
|  |                                       | Taux des fonds à un jour F1                                |  |
|  |                                       | Taux des certificats de placement garantis F1              |  |
|  |                                       | Taux des dépôts bancaires F1                               |  |
|  |                                       | Taux des prêts hypothécaires F1                            |  |
|  |                                       | Taux du papier commercial, États-Unis F1                   |  |

















# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

February 1995

# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Février 1995



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Ce dernier a été soigneusement conçu pour fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary  
Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated    Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

|  | Year, quarter and month<br>Année trimestre ou mois | Financial<br>Finance                       |          |          |          |            | Business credit<br>Crédit aux entreprises |                | Household credit<br>Crédit aux ménages      |   | Government of Canada C \$ financing,<br>\$ millions, quarterly, monthly<br>Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles) | Security yield averages %<br>Taux de rendement moyen |   | Output and employment<br>Production et emploi |  |   |   |       |
|--|--|--|----------|----------|----------|------------|---|----------------|---|---|--|--|---|---|--|---|---|-------|
|  |  | Monetary aggregates<br>Agregats monétaires |          |          |          |            |   |                |   |   |  | Treasury bills<br>3 month<br>Bons du Trésor à 3 mois | Canada bonds over 10 years<br>Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans | GDP in current prices<br>PIB à prix courants  | GDP at constant prices<br>PIB à prix constants | Gross domestic product by industry<br>Produit intérieur brut (par branche d'activité) | Employment (labour force survey)<br>Emploi (Enquête sur la population active) |       |
|  |  | Gross M1<br>M1 brut                        | M1<br>M1 | M2<br>M2 | M3<br>M3 | M2+<br>M2+ | Short-term<br>À court terme               | Total<br>Total | Consumer credit<br>Crédit à la consommation | Residential mortgages<br>Crédit hypothécaire à l'habitation |  |  |   |   |  |   |   |       |
|  |  | (0)  | (1)      | (2)      | (3)      | (4)        | (5)                                       | (6)            | (7)   | (8)   | (9)  | (10)   | (11)  | (12)  | (13)   | (14)  | (15)  |       |
|  | 1982   | -2.8                                       | -0.1     | 9.0      | 4.5      | 8.7        | 15.7                                      | 13.8           | -0.7  | 1.2   | 18,211   | 13.81  | 14.36   | 5.2   | -3.2   | -3.7  | -3.2R   |       |
|  | 983  | 8.9  | 11.0     | 6.3      | 1.5      | 7.6        | -4.2                                      | 1.9            | 0.3   | 4.2   | 26,781   | 9.32   | 11.77   | 8.4   | 3.2  | 3.2   | 0.6R  |       |
|  | 1984   | 2.3  | 3.7      | 5.5      | 3.1      | 7.1        | 1.9                                       | 4.9            | 6.2   | 8.2   | 29,283   | 11.11  | 12.74   | 9.6   | 6.3  | 6.0   | 2.7R  |       |
|  | 985  | 3.3  | 4.9      | 10.0     | 6.6      | 10.2       | 7.6                                       | 8.0            | 11.1  | 6.4   | 26,843   | 9.44   | 11.11   | 7.5   | 4.8  | 4.7   | 3.0R  |       |
|  | 986  | 7.4  | 6.4      | 9.9      | 7.8      | 10.3       | 6.6                                       | 8.7            | 12.0  | 12.6  | 18,153   | 8.99   | 9.54  | 5.8   | 3.3  | 3.1   | 3.0R  |       |
|  | 987  | 12.1                                       | 14.1     | 12.7     | 11.0     | 11.5       | 4.7                                       | 8.9            | 12.0  | 16.9  | 25,593   | 8.19   | 9.95  | 9.1   | 4.2  | 4.4   | 2.7R  |       |
|  | 988  | 4.7  | 5.4      | 8.6      | 8.7      | 9.2        | 11.9                                      | 10.0           | 15.0  | 16.0  | 31,114   | 9.42   | 10.23   | 9.8   | 5.0  | 4.5   | 3.2   |       |
|  | 989  | 2.7  | 3.9      | 13.6     | 11.9     | 14.4       | 12.9                                      | 11.2           | 11.4  | 15.9  | 24,570   | 12.02  | 9.92  | 7.4   | 2.4  | 2.5   | 2.1R  |       |
|  | 990  | 1.2  | -0.8     | 11.1     | 10.3     | 11.6       | 7.3R                                      | 9.2            | 8.7   | 14.1  | 20,757   | 12.80  | 10.81   | 2.9   | -0.2   | -0.3  | 0.6R  |       |
|  | 1991   | 2.5  | 4.6      | 6.8      | 6.5      | 8.7        | 0.7R                                      | 3.6R           | 2.7   | 8.0   | 34,240   | 8.85   | 9.82  | 0.8   | -1.8   | -1.8  | -1.9R   |       |
|  | 992  | 5.9  | 5.5      | 3.7      | 5.1      | 5.6        | -3.6R                                     | 1.9            | -0.4  | 9.2   | 26,529   | 6.50   | 8.77  | 2.0   | 0.6  | 0.7   | -0.6R   |       |
|  | 993  | 9.0  | 10.8     | 3.2      | 4.9      | 3.9        | -6.6R                                     | 0.6R           | 1.7   | 7.6   | 28,244   | 4.91   | 7.86  | 3.4   | 2.2  | 2.6   | 1.3R  |       |
|  | 994  | 12.2                                       | 11.6     | 2.3      | 3.6      |            | -   | 4.3            |   |   | 22,010   | 5.42   | 8.60  |   |  |   | 2.1   |       |
| Taux annuels                             | 1990   | II   | -4.4     | -3.7     | 6.4      | 7.9        | 8.0                                       | 9.2            | 8.7   | 14.4  | 3,562  | 13.54  | 11.13   | 1.8   | 1.7  | -2.5  | -0.2R   |       |
|  |  | III  | -6.8     | -7.2     | 5.5      | 7.9        | 6.6                                       | 7.1            | 7.2   | 2.7   | 8.3  | 8,950  | 12.90   | 10.89   | 0.4  | -2.0  | -2.2  | -1.3R |
|  |  | IV   | 1.7      | 10.6     | 10.7     | 8.7        | 11.6                                      | -1.3R          | 2.0R  | 4.4   | 6.5  | 6,255  | 12.07   | 10.86   | -2.0   | -5.2  | -4.7  | -3.5R |
|  | 1991   | I  | 7.8      | 6.2      | 9.0      | 8.2        | 11.0                                      | 3.1R           | 3.0R  | 2.2   | 7.2  | 10,213   | 10.21   | 10.06   | -1.4   | -5.3  | -5.1  | -4.5  |
|  |  | II   | 6.0      | 10.1     | 5.7      | 4.9        | 7.4                                       | -3.5R          | 2.0   | 4.0   | 7.1  | 10,422   | 8.99  | 9.98  | 6.5  | 4.5   | 4.6   | 0.9R  |
|  |  | III  | 2.2      | 5.2      | 2.3      | 0.9        | 6.0                                       | -2.3R          | 4.2   | 0.2   | 9.2  | 8,121  | 8.57  | 10.02   | 1.1  | 0.4   | -0.3  | -0.4R |
|  |  | IV   | 1.2      | -2.4     | 3.1      | 5.7        | 5.5                                       | -3.5           | 2.0   | -0.8  | 9.1  | 5,484  | 7.63  | 9.21  | 0.5  | -   | -0.1  | -0.4R |
|  | 1992   | I  | 10.5     | 12.5     | 5.8      | 5.9        | 6.3                                       | -3.8           | 1.4R  | -0.7  | 8.7  | 6,677  | 7.20  | 9.01  | 1.6  | 0.5   | 0.2   | -2.0R |
|  |  | II   | 4.1      | -2.0     | 1.7      | 3.4        | 4.1                                       | -5.7R          | 1.4R  | -0.1  | 10.2   | 8,430  | 6.34  | 9.22  | 2.1  | 0.5   | 0.8   | -1.0R |
|  |  | III  | 10.8     | 12.3     | 4.2      | 8.5        | 6.7                                       | -3.0R          | 1.7   | -1.2  | 9.3  | 6,895  | 5.11  | 8.31  | 3.8  | 0.1   | 1.3   | 0.7R  |
|  |  | IV   | 5.5      | 9.0      | 2.9      | 7.6        | 3.9                                       | -1.3R          | 2.0   | -1.9  | 10.5   | 4,527  | 7.28  | 8.55  | 2.0  | 0.7   | 1.2   | 1.9R  |
|  | 1993   | I  | 4.9      | 6.4      | 1.7      | 4.0        | 1.7                                       | -11.3R         | -2.4R                                       | 2.4   | 6.2  | 6,501  | 6.00  | 8.40  | 2.5  | 3.4   | 4.3   | 2.3R  |
|  |  | II   | 14.3     | 22.4     | 6.4      | 3.3        | 5.6                                       | -10.7R         | 0.6R  | 3.0   | 5.6  | 12,560   | 4.96  | 8.14  | 6.4  | 4.4   | 3.7   | 1.0   |
|  |  | III  | 14.8     | 6.3      | 1.6      | 3.6        | 2.9                                       | -3.6           | 2.7   | 4.7   | 6.5  | 3,487  | 4.46  | 7.59  | 1.8  | 1.3   | 1.6   | 1.1R  |
|  |  | IV   | 10.8     | 19.6     | 3.5      | 2.5        | 3.8                                       | -4.3           | 2.2   | 7.9   | 6.5  | 5,696  | 4.20  | 7.32  | 5.6  | 3.6   | 3.7   | 1.5R  |
|  | 1994   | I  | 28.6     | 10.8     | 0.4      | -2.0       | 0.3                                       | -2.5           | 4.5   | 12.2  | 6.4  | 4,889  | 3.98  | 7.32  | 3.4  | 4.3   | 3.1   | 1.5R  |
|  | II   | 6.6  | 15.6     | -0.7     | 7.8      | -1.1R      | 11.7R                                     | 8.9R           | 6.3R  | 9.1R  | 10,939   | 6.16   | 8.71  | 6.4   | 6.7  | 6.6R  | 3.2R  |       |
|  | III  | -1.4                                       | 2.9      | 6.3      | 10.4     | 4.3R       | 4.2R                                      | 4.5R           | 5.6R  | 7.2R  | 4,974  | 5.65   | 9.13  | 6.9   | 4.7  | 3.9R  | 3.8R  |       |
|  | IV   | -4.5                                       | 0.6      | 5.5      | 4.3      |            | 0.7                                       | 2.5            |   |   | 1,208  | 5.88   | 9.22  |   |  |   | 2.7R  |       |
| Last three months<br>Trois derniers mois |  | -4.5                                       | 0.6      | 5.4      | 4.3      | 4.9        | 0.7                                       | 2.4            | 7.0   | 4.9   | -3,073   | 7.59   | 9.41  |   |  | 2.7   | 3.2   |       |
| Monthly rates<br>Taux mensuels           | 1994   | J  | 4.0      | 1.7      | 0.5      | -          | 0.1                                       | -1.5           | -0.1  | 0.9   | 0.6  | 5,557  | 3.71  | 6.97  |  |   | 0.1   | -0.3  |
|  |  | F  | 2.1      | -        | -0.3     | -0.6       | -0.2                                      | 1.0            | 0.9   | 0.7   | 0.6  | -501   | 3.76  | 7.07  |  |   | 0.1   | 0.6R  |
|  |  | M  | 0.9      | 1.4      | -0.7     | 0.5        | -0.5                                      | 0.4            | 0.8   | 1.2   | 0.6  | -167   | 4.37  | 7.80  |  |   | 0.8   | 0.4   |
|  |  | A  | 0.8      | 3.7      | 0.2      | 1.4        | 0.1                                       | 1.8            | 1.0   | 0.2   | 0.8R   | 4,556  | 5.85  | 8.32  |  |   | 0.5R  | -     |
|  |  | M  | -0.4     | -1.9     | -0.3     | -0.4       | -0.3                                      | 0.3            | 0.2   | 0.2   | 0.8R   | 376  | 6.19  | 8.57  |  |   | 0.5   | 0.3R  |
|  |  | J  | 0.4      | 1.3      | 0.9      | 1.8        | 0.6                                       | 0.4            | 0.5   | 0.5   | 0.6R   | 6,007  | 6.42  | 9.14  |  |   | 0.7   | 0.2R  |
|  |  | J  | 0.4      | 1.5      | 0.8      | 0.8        | 0.5                                       | 0.5            | 0.5R  | 0.6   | 0.6R   | 538  | 6.06  | 9.32  |  |   | -   | 0.4R  |
|  |  | A  | 0.4      | -1.7     | 0.1      | 0.7        | 0.1                                       | -0.3R          | 0.1R  | 0.2R  | 0.4R   | 722  | 5.48  | 9.01  |  |   | 0.5   | 0.2   |
|  |  | S  | -1.8     | 0.4      | 0.6      | 0.6        | 0.5                                       | 1.1R           | 0.6R  | 0.6R  | 0.5R   | 3,714  | 5.45  | 9.08  |  |   | 0.1R  | 0.4R  |
|  |  | O  | -0.2     | -0.1     | 0.9      | 0.4        | 0.7                                       | -0.3           | 0.1R  | 0.2R  | 0.6R   | 2,335 R  | 5.37  | 9.24  |  |   | 0.2   | -0.1R |
|  |  | N  | -0.2     | 0.6R     | -0.3R    | - R        | -   | -0.6R          | -0.1  | 1.1   | 0.3  | 1,946  | 5.62  | 9.27  |  |   | 0.4   | 0.7   |
|  |  | D  | 0.6      | 0.5      | 0.5      | -          |   | 0.7            | 0.5   |   |  | -3,073   | 6.71  | 9.14  |  |   |   | -     |
| 1995 J                                   |  |  |          |          |          |            |   |                |   |   |  | 7.59   | 9.41  |   |  |   | 0.1   |       |

| Capacity utilization rates<br>Taux d'utilisation des capacités   |  | Unemployment<br>rate % level<br>Taux de<br>chômage<br>(en niveau) | Prices and costs<br>Prix et coûts                                     | Consumer price index (unadjusted)<br>year-to-year percentage change<br>Taux annuel de variation de l'indice des prix<br>à la consommation (données non désaisonnalisées) |  |   |                                  | Balance of payments,<br>\$ millions<br>(seasonally adjusted)<br>Balance des paiements,<br>en millions de dollars<br>(données désaisonnalisées) |   | U.S. dollar<br>in Canadian<br>dollars,<br>average noon<br>spot rate<br>Cours moyen<br>au comptant<br>du dollar É.-U.<br>en dollar<br>canadien<br>à midi | Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année,<br>trimestre<br>ou<br>mois |  |        |          |
|--|--|---|---|--|--|---|----------------------------------|--|---|---|---|--|--------|----------|
| Total<br>non farm<br>goods<br>producing<br>industries<br>Ensemble<br>des industries<br>productrices<br>de biens non<br>agricoles | Manu-<br>facturing<br>industries<br>Industries<br>manu-<br>facturières |   | GDP<br>price<br>deflator<br>Indice<br>implicite<br>des prix<br>du PIB | Consumer<br>price index<br>excluding food<br>and energy<br>Indice des<br>prix à la con-<br>sommation,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues                           | Wages and<br>salaries<br>per unit<br>of output<br>Salaires<br>et traite-<br>ments<br>par unité<br>produite | Fixed<br>weighted<br>index of<br>average<br>hourly<br>earnings<br>Indice à<br>pondérations<br>fixes des gains<br>horaires<br>moyens | All<br>items<br>Indice<br>global | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects   | Total<br>excluding<br>food and<br>energy<br>Indice global,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects  | Merchandise<br>trade<br>Solde de<br>la balance<br>commerciale         | Current<br>account<br>Solde de<br>la balance<br>courante |        |          |
| (16)   | (17)   | (18)  | (19)  | (20)   | (21)   | (22)  | (23)                             | (24)   | (25)  | (26)  | (27)  | (28)   | (29)   |          |
| 73.1   | 68.3   | 11.0  | 8.7   | 10.8   | 9.8  |   | 10.9                             |  | 10.8  |   | 17,654  | 2,004  | 1,2341 | 1982     |
| 75.3   | 71.6   | 11.9R   | 5.0   | 6.2  | 0.6  |   | 8.7                              |  | 6.2   |   | 17,457  | 1,777  | 1,2324 | 1983     |
| 80.0   | 79.7   | 11.3R   | 3.1   | 3.9  | 0.8  | 4.8   | 4.4                              |  | 3.9   |   | 19,838  | 815  | 1,2948 | 1984     |
| 83.6   | 83.2   | 10.5  | 2.6   | 3.9  | 2.8  | 4.0   | 3.9                              | 0.5  | 3.9   | 0.6   | 16,392  | 6,192  | 1,3652 | 1985     |
| 82.8   | 82.1   | 9.6R  | 2.4   | 8.3  | 3.9  | 5.6   | 4.2                              | 0.9  | 8.3   | 1.0   | 9,944   | 14,053   | 1,3894 | 1986     |
| 85.1   | 83.2   | 8.9R  | 4.7   | 4.6  | 2.4  | 4.7   | 4.4                              | 0.4  | 4.6   | 0.3   | 11,222  | 15,643   | 1,3260 | 1987     |
| 86.1   | 82.7   | 7.8   | 4.6   | 4.8  | 8.2  | 2.8   | 4.0                              | 0.8  | 4.8   | 0.8   | 8,917   | 21,114   | 1,2309 | 1988     |
| 84.5   | 80.9   | 7.5   | 4.8   | 8.8  | 8.0  | 8.4   | 8.0                              | 0.8  | 8.8   | 0.7   | 6,059   | 26,948   | 1,1842 | 1989     |
| 81.5   | 77.8   | 8.1   | 3.1   | 4.4  | 4.9  | 8.6   | 4.8                              | 0.8  | 4.4   | 0.8   | 8,696   | 28,224   | 1,1668 | 1990     |
| 78.5   | 74.7   | 10.4R   | 2.7   | 8.9  | 2.6  | 8.1   | 8.6                              | 2.2  | 8.9   | 2.2   | 3,604   | 27,566   | 1,1458 | 1991     |
| 77.5   | 75.5   | 11.3  | 1.1   | 2.0  | 0.4  | 3.7   | 1.5                              | 0.8  | 2.0   | 0.8   | 6,692   | 26,483   | 1,2083 | 1992     |
| 78.9   | 78.3   | 11.2  | 1.1   | 2.0  | 1.1  | 1.8   | 1.8                              | 0.2  | 2.0   | 0.3   | 9,518   | 30,704   | 1,2898 | 1993     |
|  |  | 10.4R   |   | 0.4  |  |   | 0.2                              | 1.2  | 0.1   | 1.6   |   |  | 1,3659 | 1994     |
| 82.6   | 79.0   | 7.5   | 3.5   | 3.9  | 4.3  | 8.9   | 4.6                              | 0.6  | 4.1   | 0.6   | 9,020   | 19,900   | 1,1706 | 1990 II  |
| 81.3   | 77.7   | 8.3R  | 2.4   | 3.9  | 4.0  | 4.3   | 4.7                              | 0.3  | 4.0   | 0.3   | 12,800  | 20,696   | 1,1528 | 1990 III |
| 79.2   | 75.2   | 9.3   | 3.4   | 4.6  | 6.9  | 6.6   | 4.9                              | 0.3  | 4.1   | 0.3   | 9,332   | 28,056   | 1,1610 | 1990 IV  |
| 77.5   | 73.3   | 10.3  | 4.1   | 12.3   | 5.7  | 6.8   | 6.1                              | 1.8  | 6.1   | 1.1   | 3,020   | 33,808   | 1,1558 | 1991 I   |
| 78.5   | 75.0   | 10.3  | 2.0   | 4.7  | 4.4  | 3.8   | 6.3                              | 3.7  | 6.3   | 2.3   | 5,872   | 22,618   | 1,1491 | 1991 II  |
| 79.3   | 76.0   | 10.4R   | 1.0   | 2.8  | 6.8  | 3.8   | 8.1                              | 3.7  | 8.8   | 3.1   | 4,340   | 28,052   | 1,1438 | 1991 III |
| 78.5   | 74.5   | 10.4  | 0.3   | 1.9  | 6.1  | 4.9   | 8.1                              | 3.1  | 8.1   | 2.1   | 1,184   | 32,056   | 1,1344 | 1991 IV  |
| 77.7   | 74.2   | 11.0R   | 1.0   | 1.7R   | 0.4  | 4.1   | 1.6                              | 2.0  | 2.6   | 1.0   | 5,100   | 30,288   | 1,1770 | 1992 I   |
| 77.3   | 75.2   | 11.3  | 1.6   | 2.8R   | 0.3  | 4.0   | 1.4                              | 0.3  | 2.0   | 0.3   | 5,740   | 24,800   | 1,1941 | 1992 II  |
| 77.6   | 75.7   | 11.5R   | 3.6   | 0.9  | 1.4  | 2.4   | 1.7                              | 0.3  | 1.7   | 0.3   | 5,084   | 28,248   | 1,2016 | 1992 III |
| 77.5   | 77.0   | 11.6R   | 1.3   | 2.2  | 1.9  | 2.4   | 1.8                              | 0.3  | 1.8   | 0.3   | 10,848  | 22,596   | 1,2618 | 1992 IV  |
| 78.6   | 78.3   | 11.1R   | 1.0   | 2.5R   | 0.9  | 1.3   | 2.1                              | 0.1  | 2.1   | 0.3   | 10,460  | 32,168   | 1,2607 | 1993 I   |
| 78.8   | 77.9   | 11.4R   | 1.9   | 1.4R   | 8.1  | 1.7   | 1.7                              | 0.3  | 1.7   | 0.3   | 9,048   | 29,208   | 1,2704 | 1993 II  |
| 78.7   | 78.0   | 11.4R   | 0.6   | 1.8R   | 0.4  | 1.7   | 1.7                              | 0.2  | 2.0   | 0.3   | 9,100   | 29,072   | 1,3039 | 1993 III |
| 79.4   | 79.1   | 11.1  | 1.9   | 2.8R   | 4.2  | 0.1   | 1.8                              | 0.3  | 2.1   | 0.3   | 9,452   | 32,368   | 1,3248 | 1993 IV  |
| 79.4   | 79.1   | 11.0  | 1.0   | 2.9R   | 0.25   | 1.4   | 0.6                              | 0.3  | 0.7   | 0.9   | 7,812   | 29,800   | 1,3423 | 1994 I   |
| 81.6   | 81.2   | 10.6R   | 0.3   | 1.25   | 0.8  | 2.4   | 1.3                              | 1.8  | 1.7   | 1.7   | 10,916  | 30,228   | 1,3824 | 1994 II  |
| 82.9   | 82.8   | 10.2  | 2.3   | 1.1  | 0.8  | 1.2   | 0.3                              | 1.4  | 0.1   | 1.8   | 20,360  | 20,500   | 1,3712 | 1994 III |
|  |  | 9.7   |   | 2.3  |  |   |                                  | 1.4  | 0.2   | 1.8   |   |  | 1,3677 | 1994 IV  |
|  |  | 9.7   |   | 2.2  |  |   | 1.7                              | 1.4  | 0.2   | 1.8   |   |  | 1,3887 |          |
|  |  | 11.4  |   | 0.1  |  |   | 1.3                              | 0.2  | 1.7   | 0.3   |   |  | 1,3174 | 1994 I   |
|  |  | 11.0R   |   | 1.2  |  |   | 0.2                              | 1.1  | 0.4   | 1.5   |   |  | 1,3421 | 1994 F   |
|  |  | 10.6  |   | 0.1  |  |   | 0.2                              | 1.1  | 0.2   | 1.5   |   |  | 1,3643 | 1994 M   |
|  |  | 11.0  |   | 0.2  |  |   | 0.1                              | 1.3  | 0.1   | 1.6   |   |  | 1,3825 | 1994 A   |
|  |  | 10.6R   |   | 0.2R   |  |   | 0.1                              | 0.2  | 1.3   | 0.1   |   |  | 1,3810 | 1994 M   |
|  |  | 10.3  |   | 0.2  |  |   | 0.9                              | 1.4  |   | 1.8   |   |  | 1,3838 | 1994 J   |
|  |  | 10.2  |   | 0.1  |  |   | 0.1                              | 0.2  | 1.1   | 1.8   |   |  | 1,3825 | 1994 J   |
|  |  | 10.3  |   | 0.1R   |  |   | 0.8                              | 0.2  | 1.1   | 1.8   |   |  | 1,3776 | 1994 A   |
|  |  | 10.0R   |   | 0.4R   |  |   | 0.2                              | 0.2  | 1.4   | 1.8   |   |  | 1,3537 | 1994 S   |
|  |  | 10.0  |   | 0.1  |  |   | 0.6R                             | 0.2  | 1.4   | 1.8   |   |  | 1,3500 | 1994 O   |
|  |  | 9.6   |   | 0.1R   |  |   | 1.0                              | 0.1  | 1.4   | 1.8   |   |  | 1,3649 | 1994 N   |
|  |  | 9.6   |   | 0.4  |  |   | 0.2                              | 1.4  |   | 1.8   |   |  | 1,3884 | 1994 D   |
|  |  | 9.7   |   |  |  |   |                                  |  |   |   |   |  | 1,4129 | 1995 J   |



B1

Bank of Canada: Monthly series  
Banque du Canada: Séries mensuelles

4

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B204   | B205  | B206 | B207  | B203  | B201  | B209   | B208 | B211 | B210 | B213 | B218 | B219  | B214 | B215 | B216 | B217 |     |
|------|---|--------|-------|------|-------|-------|-------|--------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-----|
| 1994 | O | 18,349 | 2,113 | 710  | 1,975 | 1,365 | 6,162 | 24,511 | 880  | -    | -    | 203  | -    | 2,566 | 247  | -    | -    | 181  | 241 |
|      | N | 19,504 | 1,958 | 710  | 1,975 | 1,360 | 6,002 | 25,507 | 954  | -    | -    | 150  | -    | 1,344 | 216  | -    | -    | 192  | 240 |
|      | D | 19,147 | 1,879 | 879  | 1,831 | 1,340 | 5,929 | 25,076 | 435  | -    | -    | 447  | -    | 3,575 | 525  | -    | -    | 183  | 244 |
| 1995 | J | 18,046 | 2,112 | 879  | 1,831 | 1,340 | 6,162 | 24,208 | 734  | -    | -    | 446  | -    | 1,872 | 556  | -    | -    | 210  | 239 |

B2

Bank of Canada: Weekly series  
Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

|      |      | B5     | B6    | B4    | B2    | B8     | B16   | B14 | B15   | B17 | B1  | B51    | B54    | B18 | B56 | B57   | B58 |     |
|------|------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-----|-------|-----|-----|--------|--------|-----|-----|-------|-----|-----|
| 1994 | O    | 17,064 | 1,958 | 4,049 | 6,007 | 23,071 | -     | 305 | 3,825 | 297 | 404 | 27,902 | 26,371 | 10  | 577 | 481   | 150 | 313 |
|      | N    | 18,047 | 1,958 | 4,044 | 6,002 | 24,050 | 191   | 279 | 2,626 | 216 | 425 | 27,595 | 26,270 | 12  | 450 | 471   | 66  | 325 |
|      | D    | 18,809 | 1,940 | 4,048 | 5,989 | 24,797 | 316   | 312 | 3,196 | 369 | 395 | 29,069 | 27,372 | 13  | 559 | 607   | 217 | 301 |
| 1995 | J    | 18,917 | 1,922 | 4,050 | 5,972 | 24,890 | 274   | 381 | 1,863 | 471 | 421 | 28,025 | 26,415 | 11  | 578 | 696   | 213 | 112 |
| 1994 | D 21 | 19,232 | 1,932 | 4,050 | 5,982 | 25,214 | 839   | 49  | 3,453 | 450 | 395 | 29,561 | 27,636 | 12  | 822 | 522   | 298 | 271 |
|      | 28   | 18,664 | 1,854 | 4,050 | 5,904 | 24,568 | -     | 449 | 4,513 | 231 | 419 | 30,180 | 28,466 | 13  | 622 | 702   | 78  | 299 |
| 1995 | J 4  | 19,240 | 1,990 | 4,050 | 6,040 | 25,280 | 631   | 428 | 3,193 | 494 | 422 | 29,818 | 27,834 | 11  | 901 | 665   | 342 | 64  |
|      | 11   | 18,814 | 1,854 | 4,050 | 5,904 | 24,718 | -     | 184 | 1,897 | 562 | 410 | 27,771 | 26,435 | 7   | 256 | 650   | 326 | 97  |
|      | 18   | 19,169 | 1,991 | 4,050 | 6,041 | 25,210 | 464   | 349 | 943   | 453 | 416 | 27,371 | 25,774 | 14  | 622 | 700   | 132 | 129 |
|      | 25   | 18,446 | 1,854 | 4,050 | 5,904 | 24,351 | -     | 564 | 1,418 | 372 | 435 | 27,141 | 25,618 | 10  | 535 | 767   | 52  | 159 |
|      | F 1  | 18,621 | 1,998 | 4,026 | 6,024 | 24,645 | 1,319 | 92  | 1,692 | 776 | 410 | 27,615 | 25,759 | 12  | 464 | 735   | 457 | 188 |
|      | 8    | 16,735 | 1,783 | 4,026 | 5,808 | 22,543 | -     | 333 | 3,493 | 965 | 440 | 27,774 | 25,768 | 11  | 401 | 1,057 | 314 | 223 |

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B403  | B404 | B406   | B408   | B409   | B411  | B442  | B471    | B441    | B431    | B399  | B395   | B396     | B433  |
|------|---|-------|------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|---------|-------|--------|----------|-------|
| 1994 | S | 3,401 | 431  | 31,829 | 18,956 | 18,580 | 3,757 | 7,081 | 12,067  | 96,102  | 74,753  | 1,654 | 15,804 | 99,849   | 1,786 |
|      | O | 3,376 | 370  | 32,299 | 18,900 | 18,281 | 4,212 | 7,909 | 11,844R | 97,190R | 75,664R | 1,510 | 15,520 | 101,665R | 1,780 |
|      | N | 3,311 | 349  | 34,030 | 19,635 | 19,727 | 2,603 | 8,501 | 13,253  | 101,409 | 76,467R | 1,643 | 16,762 | 101,459R | 1,785 |
|      | D | 3,584 | 481  | 36,293 | 22,146 | 19,790 | 2,812 | 8,265 | 13,388  | 106,760 | 77,103  | 1,884 | 17,617 | 103,281  | 1,791 |

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

| M/N  |   |         | B448   | B449    | B398    | B495     | B451     | B472   | B473   | B475    | B455    | B478    | B465     | B456  | B477     |
|------|---|---------|--------|---------|---------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|-------|----------|
| 1994 | S | 37,569  | 4,479  | 55,916  | 64,573  | 112,264  | 274,801  | 23,582 | 4,062  | 59,560  | 87,204  | 31,811  | 393,817  | 1,528 | 395,344  |
|      | O | 37,675  | 4,480  | 55,038  | 64,941  | 114,746R | 276,881  | 24,073 | 3,975  | 59,794R | 87,842R | 32,550  | 397,273R | 1,663 | 398,936R |
|      | N | 36,848R | 4,433R | 51,928R | 65,760R | 118,836R | 277,805R | 24,392 | 3,996R | 60,010R | 88,397R | 32,733R | 398,936R | 2,839 | 401,775R |
|      | D | 37,136  | 4,364  | 51,707  | 66,030  | 119,730  | 278,967  | 24,881 | 4,107  | 60,889  | 89,876  | 33,342  | 402,186  | 2,801 | 404,987  |

| B200   | B252   | B253    | B251   | B254 | B255 | B263 | B256 | B257 | B258 | B259 | B260 | B262 | B261 |        |
|--------|--------|---------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| 27,949 | 3,207R | 22,964R | 26,171 | 11   | 801  | 74   | -    | 310  | 130  | 99   | 2    | -    | 351  | 1994 O |
| 27,649 | 3,160R | 23,098R | 26,258 | 16   | 506  | 18   | -    | 291  | 130  | 66   | 4    | -    | 360  | N      |
| 30,050 | 4,361  | 23,968  | 28,329 | 26   | 586  | 33   | -    | 498  | 141  | 373  | 22   | -    | 41   | D      |
| 27,531 |        | 25,779  |        | 15   | 500  | 119  | -    | 557  | 141  | 237  | 4    | -    | 179  | 1995 J |

## B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

|            | Millions of dollars En millions de dollars |       |      |      |      |  |       |         |      |      |       |      |  |
|------------|--|-------|------|------|------|--|-------|---------|------|------|-------|------|--|
|            | B826                                       | B827  | B828 | B829 | B803 |  | B832  | B833    | B834 | B835 | B836  | B837 |  |
| 1994       |  |       |      |      |      |  |       |         |      |      |       |      |  |
| O 20 -N 16 | 101  | 2,817 | 368  | -    |      |  | 316.8 | 2,045.0 | 9    | 65.8 | 650.0 | 2    |  |
| N 17 -D 21 | -6   | -195  | 374  | 536  |      |  | 336.8 | 1,440.0 | 11   | 22.0 | 550.0 | 1    |  |
| D 22 -     |  |       |      |      |      |  |       |         |      |      |       |      |  |
| 1995 -J 18 | 50   | 1,399 | 460  | 174  |      |  | 366.6 | 1,910.0 | 10   | -    | -     | 3    |  |

| B393   | B394  | B491     | B429     | B432    | B492    | B397  | B438    | B435    | B414     | B440     | B410    | M/M    |
|--------|-------|----------|----------|---------|---------|-------|---------|---------|----------|----------|---------|--------|
| 3,815  | 1,715 | 199,375  | 170,441  | 14,829  | 185,270 | 7,203 | 17,732  | 24,935  | 409,580  | 558,366  | -18,760 | 1994 S |
| 3,943  | 1,608 | 201,690R | 170,909  | 14,749  | 185,658 | 7,363 | 18,609R | 25,972R | 413,320R | 561,890R | -16,676 | O      |
| 4,068R | 1,903 | 204,087R | 171,850R | 14,595R | 186,445 | 7,753 | 19,087  | 26,840  | 417,372R | 569,485R | -16,242 | N      |
| 2,189  | 1,978 | 205,842  | 173,040  | 14,510  | 187,550 | 7,845 | 19,820  | 27,665  | 421,056  | 577,505  | -18,869 | D      |

| B476    | B450     | B460    | B486  | B487    | B457    | B461   | B462  | B483  | B498    | B481   | B482    | B496    | M/M    |
|---------|----------|---------|-------|---------|---------|--------|-------|-------|---------|--------|---------|---------|--------|
| -2,662  | 392,683  | -2,662  | 7,544 | 21,605  | 29,149  | 29,495 | 7,963 | 3,537 | 30,992  | 3,587  | 21,483  | 25,070  | 1994 S |
| -3,169  | 395,767R | -3,169  | 7,673 | 21,709R | 29,382R | 29,073 | 7,961 | 3,352 | 29,213R | 3,581R | 21,477  | 25,058R | O      |
| -2,789R | 398,986R | -2,789R | 7,855 | 22,089  | 29,944  | 28,636 | 8,363 | 2,948 | 28,853R | 3,482  | 21,367R | 24,849R | N      |
| -2,446  | 402,540  | -2,446  | 7,616 | 23,280  | 30,896  | 27,830 | 8,454 | 2,935 | 29,858  | 3,035  | 21,290  | 24,324  | D      |

C3

Chartered bank assets: Monthly – end series  
Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B603               | B607   | B665   | B610   | B608   | B612  | B668                | B644  | B645                | B647   | B648                 | B627                 | B631                 | B632                | B633               | B634                 |
|--------|--------------------|--------|--------|--------|--------|-------|---------------------|-------|---------------------|--------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|--------------------|----------------------|
| 1994 S | 3,307              | 31,053 | 19,439 | 18,041 | 37,481 | 7,615 | 79,457              | 1,553 | 75,964              | 17,071 | 101,922              | 194,957              | 171,097              | 14,828              | 1,792              | 384,226              |
| O      | 4,114 <sub>R</sub> | 33,731 | 19,179 | 18,032 | 37,211 | 3,236 | 78,291 <sub>R</sub> | 1,584 | 76,347 <sub>R</sub> | 20,483 | 102,992 <sub>R</sub> | 199,822 <sub>R</sub> | 171,728 <sub>R</sub> | 14,875 <sub>R</sub> | 1,779 <sub>R</sub> | 389,788 <sub>R</sub> |
| N      | 3,788              | 35,250 | 21,071 | 19,099 | 40,170 | 2,696 | 81,904              | 1,856 | 77,101              | 20,836 | 104,012              | 201,949              | 172,615              | 14,827              | 1,787              | 393,034              |
| D      | 5,042              | 36,035 | 22,804 | 19,487 | 42,291 | 3,870 | 87,238              | 2,028 | 78,207              | 17,294 | 105,632              | 201,133              | 173,330              | 14,815              | 1,757              | 393,062              |

C4

Chartered bank liabilities: Monthly – end series  
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B678   | B679   | B680                 | B654                 | B681   | B682                | B683                | B676               | B684                | B685                | B652  | B651                 | B658 | B686   | B687  |
|--------|--------|--------|----------------------|----------------------|--------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-------|----------------------|------|--------|-------|
| 1994 S | 38,954 | 60,287 | 177,208              | 276,449              | 28,465 | 61,486              | 89,951              | 8,215              | 22,676              | 30,891              | 1,313 | 398,604              | 369  | 28,453 | 6,754 |
| O      | 39,032 | 59,374 | 181,912 <sub>R</sub> | 280,319 <sub>R</sub> | 29,401 | 58,640 <sub>R</sub> | 88,041 <sub>R</sub> | 8,252 <sub>R</sub> | 23,325 <sub>R</sub> | 31,577 <sub>R</sub> | 1,352 | 401,288 <sub>R</sub> | 61   | 27,877 | 5,339 |
| N      | 37,831 | 56,409 | 185,575              | 279,815              | 28,639 | 61,679              | 90,318              | 7,881              | 23,590              | 31,471              | 1,275 | 402,879              | 88   | 28,253 | 6,076 |
| D      | 37,929 | 56,192 | 186,171              | 280,291              | 30,348 | 60,467              | 90,816              | 8,210              | 24,183              | 32,393              | 2,777 | 406,277              | 394  | 26,607 | 4,588 |

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans  
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

|         | B347  | B346  | B342   | B343 | B344  | B345                | B341                | B340   | B339                | B338                |
|---------|-------|-------|--------|------|-------|---------------------|---------------------|--------|---------------------|---------------------|
| 1993 IV | 530   | 1,131 | 11,547 | 608  | 1,654 | 41,364              | 55,173              | 14,083 | 69,256              | 70,917              |
| 1994 I  | 1,279 | 1,210 | 11,679 | 582  | 1,604 | 42,230              | 56,094              | 13,102 | 69,196              | 71,685              |
| II      | 998   | 1,252 | 11,458 | 601  | 1,638 | 42,481              | 56,177              | 13,748 | 69,925              | 72,175              |
| III     | 749   | 1,160 | 12,610 | 611  | 1,306 | 43,569 <sub>R</sub> | 58,096 <sub>R</sub> | 14,539 | 72,635 <sub>R</sub> | 74,544 <sub>R</sub> |

C7

Continued  
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

|         | B337  | B336  | B320  | B318  | B317  | B315  | B316  | B314                | B312               | B311                | B349   | B355  | B308                |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|--------------------|---------------------|--------|-------|---------------------|
| 1993 IV | 7,945 | 9,277 | 5,938 | 4,702 | 7,210 | 4,117 | 5,735 | 14,009              | 782                | 86,659              | 10,781 | 1,368 | 88,027              |
| 1994 I  | 8,093 | 9,723 | 5,838 | 4,376 | 7,952 | 4,473 | 6,822 | 13,970              | 1,142              | 89,985              | 10,589 | 1,600 | 91,585              |
| II      | 8,010 | 9,524 | 5,984 | 4,721 | 8,087 | 4,195 | 6,830 | 14,976              | 1,568              | 91,492              | 10,253 | 951   | 92,443              |
| III     | 7,293 | 9,311 | 5,924 | 4,657 | 8,121 | 4,064 | 6,672 | 14,684 <sub>R</sub> | 2,115 <sub>R</sub> | 90,982 <sub>R</sub> | 10,045 | 853   | 91,835 <sub>R</sub> |

C7

Continued  
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

|         | B387 | B388             | B386  | B385 | B384  | B381  | B382  | B383 | B377  | B378 | B379 | B380  | B376   | B374  | B369  | B375 |
|---------|------|------------------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|--------|-------|-------|------|
| 1993 IV | 151  | 690              | 6,577 | 82   | 982   | 1,419 | 2,828 | 221  | 1,195 | 358  | 398  | 8,346 | 10,297 | 1,794 | 1,984 | 485  |
| 1994 I  | 173  | 603              | 5,226 | 89   | 1,231 | 1,233 | 2,910 | 237  | 1,200 | 357  | 337  | 8,143 | 10,037 | 1,831 | 2,158 | 473  |
| II      | 158  | 542              | 5,313 | 95   | 1,273 | 1,678 | 3,370 | 319  | 1,141 | 365  | 339  | 8,221 | 10,066 | 1,673 | 1,908 | 775  |
| III     | 163  | 859 <sub>R</sub> | 4,914 | 92   | 1,001 | 1,600 | 3,461 | 254  | 1,191 | 323  | 369  | 7,133 | 9,015  | 1,652 | 1,917 | 686  |



| B635    | B636    | B637   | B616    | B669     | B643    | B628   | B641   | B642    | B670     | B671     | B672     |        |
|---------|---------|--------|---------|----------|---------|--------|--------|---------|----------|----------|----------|--------|
| 10,311  | 10,577  | 11,845 | 32,733  | 496,416  | 13,061  | 2,298  | 28,453 | 19,097  | 554,730  | 252,942  | 807,672  | 1994 S |
| 10,466R | 10,461R | 12,460 | 33,387R | 501,466S | 12,903R | 2,971R | 27,877 | 17,339R | 556,613R | 257,214R | 813,828K | O      |
| 11,567  | 10,492  | 13,144 | 35,203  | 510,140  | 14,531  | 3,650  | 28,253 | 17,504  | 567,079  | 262,712  | 829,791  | N      |
| 11,124  | 10,526  | 13,031 | 34,681  | 514,981  | 13,920  | 681    | 26,607 | 17,840  | 572,666  | 268,374  | 841,040  | D      |

| B688    | B689 | B661  | B692   | B693  | B694 | B696   | B650    | B675    | B674     |        |
|---------|------|-------|--------|-------|------|--------|---------|---------|----------|--------|
| 55,077  | 599  | 7,884 | 16,071 | 5,887 | 209  | 17,780 | 537,687 | 269,985 | 807,672  | 1994 S |
| 59,865K | 551R | 7,916 | 16,491 | 5,248 | 209  | 18,240 | 543,054 | 270,774 | 813,828K | O      |
| 62,506  | 549  | 8,365 | 16,574 | 8,673 | 211  | 18,274 | 549,399 | 280,392 | 879,791  | N      |
| 63,960  | 547  | 8,430 | 16,887 | 8,689 | 209  | 18,333 | 551,535 | 280,805 | 841,040  | D      |

| B335  | B336  | B337   | B353  | B339 | B355 | B358 | B329  | B350 | B322  | B323  | B324  | B325 | B336 | B327   | B321    |         |
|-------|-------|--------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|------|--------|---------|---------|
| 1,999 | 6,745 | 10,256 | 7,706 | 504  | 94   | 81   | 2,099 | 450  | 1,018 | 1,185 | 2,249 | 888  | 219  | 8,526  | 15,084  | 1993 IV |
| 1,478 | 4,957 | 10,795 | 7,423 | 303  | 969  | 468  | 2,706 | 467  | 2,21  | 1,655 | 2,261 | 587  | 167  | 9,149  | 15,527  | 1994 I  |
| 1,405 | 6,754 | 10,848 | 5,877 | 368  | 967  | 8    | 2,037 | 882  | 1,974 | 2,70  | 2,388 | 810  | 739  | 8,728  | 15,488  | II      |
| 629   | 7,585 | 9,546K | 7,940 | 798  | 969  | 777  | 1,867 | 869  | 2,071 | 1,80  | 2,467 | 798  | 578  | 9,727K | 16,332R | III     |

| B307   | B305  | B304  | B303   | B307 | B301 | B386  | B384   | B300    | B380  | B381 | B382   | B353 |         |
|--------|-------|-------|--------|------|------|-------|--------|---------|-------|------|--------|------|---------|
| 3,865  | 1,605 | 3,725 | 1,831  | 126  | 76   |       | 1,499  | 203,618 | 840   | 436  | 3,499  | 6    | 1993 IV |
| 4,044  | 2,037 | 3,952 | 1,848  | 207  | 15   |       | 1,324  | 209,923 | 1,895 | 485  | 3,989  | 6    | 1994 I  |
| 4,145  | 1,696 | 3,771 | 1,836  |      |      | 2,088 | 1,834  | 213,896 | 2,374 | 860  | 3,754  | 9    | II      |
| 3,950R | 1,553 | 2,627 | 1,813K |      |      | 4,050 | 1,520S | 213,817 | 2,762 | 618K | 4,479R | 9    | III     |

| B373  | B372  | B371 | B370  | B368 | B367   | B389 | B390  | B363 | B362     | B361  | B360    |         |
|-------|-------|------|-------|------|--------|------|-------|------|----------|-------|---------|---------|
| 1,924 | 1,795 | 646  | 1,322 | 875  | 26,353 | 924  | 979   | 150  | 109,045  | 1,129 | 145,374 | 1993 IV |
| 1,855 | 2,083 | 868  | 1,286 | 509  | 26,799 | 881  | 1,703 | 180  | 114,323  | 1,895 | 150,303 | 1994 I  |
| 1,928 | 1,819 | 673  | 1,508 | 365  | 27,481 | 499  | 1,265 | 96   | 115,374  | 2,517 | 152,717 | II      |
| 1,561 | 1,752 | 513  | 1,269 | 284  | 25,056 | 487  | 1,708 | 89   | 109,269R | 2,793 | 144,251 | III     |

C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

|   | B1601   | B1600    | B1636   | B1637    | B1638   | B1635    | B1616    | B1605    | B1606    | B1622   | B1623    | B1632    | B1641  |
|---|---------|----------|---------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|--------|
|   | 31,594  | 275,843  | 97,350  | 178,307  | 27,002  | 555,810  | 413,453  | 218,506  | 200,400  | 74,359  | 126,455  | 169,236  | 28,111 |
| O | 31,483R | 278,626  | 96,519R | 182,953R | 27,461  | 559,202R | 414,286R | 217,707R | 199,452R | 75,349R | 124,529R | 169,714  | 27,624 |
| N | 31,940R | 279,488R | 93,075R | 186,361R | 27,863R | 566,639R | 415,059R | 217,083R | 198,867R | 76,402R | 122,579  | 171,049R | 28,712 |
| D | 32,109  | 282,137  | 93,197  | 188,522  | 27,480  | 574,067  | 419,997  | 220,207  | 202,920  | 76,877  | 125,915  | 172,509  | 28,111 |

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte) : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B1703 | B1752 | B1705 | B1706 | B1708 | B1750  | B1712 | B1713 | B1714 | B1722   | B1716  | B1723  | B1755 | B1718  | B1717 | B1749/19 | B1700   |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|----------|---------|
| 1994 A | 756   | 233   | 992   | 424   | 2,702 | 3,167  | 1,831 | 860   | 369   | 44,045  | 7,736  | 6,100  | 3,239 | 1,015  | 2,043 | 3,329    | 78,839  |
| S      | 724   | 200   | 650   | 217   | 2,850 | 2,833  | 2,261 | 852   | 360   | 44,058  | 7,735  | 6,078  | 3,308 | 1,003  | 2,039 | 2,897    | 78,063  |
| O      | 661R  | 146R  | 419R  | 280   | 3,864 | 3,167R | 2,137 | 836R  | 364   | 43,807R | 7,810R | 5,913R | 3,262 | 1,020R | 2,050 | 2,794R   | 78,530R |
| N      | 478   | 180   | 843   | 233   | 2,774 | 3,180  | 2,072 | 804   | 360   | 43,806  | 7,933  | 5,874  | 3,315 | 1,004  | 2,015 | 2,753    | 77,624  |

D2

Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities

Sociétés de prêt hypothécaire liées aux banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B1903   | B1905 | B1906 | B1907  | B1908  | B1913  | B1914 | B1915  | B1921   | B1917  | B1922  | B1918/B1949 | B1900    |
|--------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|-------------|----------|
| 1994 A | 22,679R | 75    | -     | 2,550R | 2,961  | 2,203  | 74    | 5,402  | 98,946R | 4,148  | 9,388R | 3,544R      | 151,971R |
| S      | 23,759R | 92    | -     | 3,648R | 3,104  | 2,310  | 76    | 4,886  | 99,125R | 3,212R | 9,302R | 3,352R      | 152,866R |
| O      | 19,614  | 152R  | 3R    | 3,615R | 2,018R | 2,553R | 72R   | 1,720R | 98,503R | 3,153R | 9,094R | 7,668R      | 148,166R |
| N      | 15,786  | 464   | 4     | 2,698  | 1,279  | 2,548  | 52    | 1,772  | 98,659  | 3,092  | 9,184  | 7,382       | 142,919  |

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

|        | B1801 | B1802    | B1803  | B1804   | B1805   | B1800    | B1811   | B1812  | B1813    | B1814   | B1807    | B1808    | B1810  | B1806   | B1809    |
|--------|-------|----------|--------|---------|---------|----------|---------|--------|----------|---------|----------|----------|--------|---------|----------|
| 1994 S | 3,205 | 138,735  | 40,536 | 51,022  | 19,443  | 252,942  | 16,559  | 14,527 | 195,131  | 226,217 | 102,396  | 123,822  | 43,767 | 269,985 | -17,043  |
| O      | 2,805 | 145,045R | 41,973 | 49,549R | 17,843R | 257,214R | 17,402R | 14,077 | 193,758R | 225,237 | 101,513R | 123,724R | 45,537 | 270,774 | -13,559R |
| N      | 2,030 | 149,274  | 40,029 | 51,559  | 19,819  | 262,712  | 17,967  | 15,939 | 199,887  | 233,793 | 108,123  | 125,671  | 46,598 | 280,392 | -17,680  |
| D      | 2,743 | 150,767  | 39,949 | 54,636  | 20,280  | 268,374  | 17,986  | 15,811 | 210,065  | 243,862 | 114,096  | 129,766  | 45,573 | 289,435 | -21,060  |

| B1729  | B1741 | B1730 | B1742 | B1732   | B1731   | B1733   | B1727   | B1753   | B1743   | B1734  | B1754 | B1739  | B1740 | B1725   |        |
|--------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|-------|---------|--------|
| 8,826  | 7,278 | 5,604 | 3,773 | 10,033  | 44,880  | 54,913  | 69,344  | 69,175  | 21,121  | 1,740  | 900   | 2,951  | 3,682 | 78,616  | 1994 A |
| 8,871  | 7,270 | 5,541 | 3,705 | 10,230  | 44,923  | 55,154  | 69,565  | 69,329  | 21,148  | 1,126  | 903   | 2,829  | 3,640 | 78,063  | S      |
| 8,954R | 7,317 | 5,416 | 3,541 | 10,094R | 44,910R | 55,004R | 69,374R | 69,073R | 21,000R | 1,304R | 903   | 3,651R | 3,630 | 78,862R | O      |
| 8,461  | 7,004 | 5,139 | 3,360 | 9,379   | 45,546  | 54,925  | 68,525  | 68,355  | 21,009  | 1,199  | 892   | 3,378  | 3,652 | 77,647  | N      |

| B1930   | B1928   | B1929   | B1927   | B1926    | B1950    | B1951  | B1938   | B1939  | B1924    |        |
|---------|---------|---------|---------|----------|----------|--------|---------|--------|----------|--------|
| 32,391R | 23,005R | 75,801R | 98,806R | 131,198R | 120,777R | 2,216  | 11,704R | 6,854  | 151,971R | 1994 A |
| 31,797R | 22,745R | 76,488R | 99,233R | 131,030R | 120,579R | 2,701  | 12,208R | 6,928R | 152,866R | S      |
| 30,771R | 19,524R | 77,640R | 97,164R | 127,935R | 117,920R | 2,715R | 12,707R | 4,809R | 148,166R | O      |
| 29,341  | 19,940  | 75,230  | 95,170  | 124,511  | 115,361  | 2,558  | 10,991  | 4,858  | 142,919  | N      |



D3

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
**Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)**

10

Millions of dollars En millions de dollars

|         | B2151              | B2152              | B2153              | B2154 | B2155 | B2156            | B2157 | B2158            | B2159            | B2160            | B2161            | B2162               | B2163              | B2164               | B2165              | B2166              | B2150               |
|---------|--------------------|--------------------|--------------------|-------|-------|------------------|-------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 1994 IV | 5,346              | 1,268              | 7,080              | 364   | 391   | 141              | 90    | 269              | 606              | 529              | 728              | 12,884              | 8,528              | 43,438              | 6,340              | 2,323              | 90,326              |
| 1994 I  | 5,786              | 1,139              | 7,283              | 222   | 333   | 238              | 79    | 238              | 478              | 491              | 906              | 13,018              | 8,660              | 43,769              | 6,417              | 2,359              | 91,416              |
| II      | 5,912 <sub>R</sub> | 1,229 <sub>R</sub> | 7,762 <sub>R</sub> | 299   | 331   | 226 <sub>R</sub> | 83    | 248 <sub>R</sub> | 408 <sub>R</sub> | 494 <sub>R</sub> | 906 <sub>R</sub> | 13,177 <sub>R</sub> | 8,967 <sub>R</sub> | 44,457 <sub>R</sub> | 6,562 <sub>R</sub> | 2,379 <sub>R</sub> | 93,439 <sub>R</sub> |
| III     | 5,695              | 1,201              | 7,359              | 323   | 299   | 547              | 80    | 239              | 406              | 493              | 898              | 13,286              | 9,258              | 44,790              | 6,663              | 2,380              | 93,918              |

D4

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)**

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B2101 | B2103 | B2104 | B2105 | B2106 | B2107 | B2102  | B2109 | B2110 | B2108 | B2111 | B2112 | B2113 | B2100 | B2114  |       |        |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 1994 I | 8,587 | 8,587 | 8,587 | 483   | 2,516 | 96    | 10,315 | 864   | 7,764 | 3,366 | 8,628 | 673   | -321  | 212   | 19,606 | 3,045 | 300    |
| II     | 8,587 | 8,587 | 8,587 | 488   | 2,552 | 91    | 10,465 | 858   | 7,856 | 3,403 | 8,714 | 710   | -320  | 195   | 19,837 | 3,126 | 322    |
| III    | 8,587 | 8,587 | 8,587 | 486   | 2,645 | 91    | 10,663 | 933   | 7,846 | 3,378 | 8,779 | 790   | -320  | 198   | 20,223 | 3,133 |        |
| IV     | 8,587 | 8,587 | 8,587 | 487   | 2,736 | 93    | 10,530 | 832   | 8,298 | 3,810 | 9,130 | 860   | -320  | 189   | 20,479 | 3,141 | 23,271 |
|        |       |       |       |       |       |       |        |       |       |       |       |       |       |       |        |       | 23,285 |

D5

Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies  
**Operations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie**

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B4001               | B4003              | B4004 | B4005 | B4008 | B4011 | B4012  | B4014              | B4015  | B4016 | B4017 | B4018 | B4019 | B4020                | B4021             | B4022                | B4023 | B4024 |
|--------|---------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------------------|--------|-------|-------|-------|-------|----------------------|-------------------|----------------------|-------|-------|
| 1994 A | -537.5 <sub>R</sub> | -245.5             | 359.8 | 10.8  | -42.3 | 69.2  | 78.7   | 37.7 <sub>R</sub>  | -49.2  | 103.0 | 29.6  | 10.9  | -17.6 | -192.4 <sub>R</sub>  | 15.0 <sub>R</sub> | -207.4 <sub>R</sub>  | 392.6 | 289.6 |
| S      | -457.6 <sub>R</sub> | 85.2 <sub>R</sub>  | 500.4 | -24.3 | -12.1 | -31.3 | -185.4 | 125.7 <sub>R</sub> | 45.0   | 118.4 | -28.2 | 8.4   | 1.2   | 1,060.5 <sub>R</sub> | 7.9               | 1,052.6 <sub>R</sub> | 506.9 | 388.5 |
| O      | -59.2 <sub>R</sub>  | 173.0 <sub>R</sub> | 16.7  | 205.1 | 11.6  | 445.6 | 26.6   | -12.0 <sub>R</sub> | -162.5 | -40.2 | 40.7  | 7.2   | 16.1  | 668.6 <sub>R</sub>   | 73.1              | 595.5 <sub>R</sub>   | 328.0 | 368.3 |
| N      | -282.6              | -131.4             | 45.0  | -89.9 | -17.8 | 347.4 | -29.1  | -48.2              | 139.2  | -59.1 | 37.0  | 6.5   | 42.0  | -40.8                | 426.3             | -467.1               | 491.3 | 550.4 |

D7

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)**

Millions of dollars En millions de dollars

| 1993 II | 1,323 | 456 | 12,995 | 8,251  | 6,167  | 3,871 | 3,579 | 23,773 | 9,218  | 14,510 | 2,663 | 86,806  | 95,023  | 84,204  |  |  |  |
|---------|-------|-----|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|--|--|--|
| III     | 1,049 | 475 | 15,067 | 8,861  | 8,339  | 3,700 | 3,948 | 25,152 | 10,168 | 17,044 | 2,537 | 96,339  | 105,377 | 93,835  |  |  |  |
| IV      | 1,437 | 402 | 14,930 | 10,690 | 8,551  | 4,432 | 4,524 | 28,781 | 11,947 | 22,427 | 2,837 | 110,959 | 123,298 | 107,720 |  |  |  |
| 1994 I  | 1,994 | 631 | 18,228 | 13,212 | 10,143 | 5,137 | 5,127 | 33,342 | 13,513 | 26,749 | 5,361 | 133,385 | 143,669 | 128,016 |  |  |  |

| B2168 | B2170               | B2171               | B2172               | B2169               | B2176               | B2173              | B2174              | B2175              |         |
|-------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|
| 4,202 | 15,582              | 15,037              | 47,390              | 78,009              | 20,469              | 2,166              | 2,541              | 3,407              | 1993 IV |
| 4,425 | 15,958              | 14,953              | 48,144              | 79,055              | 21,297              | 1,866              | 2,565              | 3,506              | 1994 I  |
| 4,110 | 17,089 <sub>R</sub> | 15,086 <sub>R</sub> | 49,006 <sub>R</sub> | 81,181 <sub>R</sub> | 21,416 <sub>R</sub> | 1,959 <sub>R</sub> | 2,569 <sub>R</sub> | 3,620 <sub>R</sub> | II      |
| 4,167 | 16,526              | 14,772              | 49,967              | 81,265              | 21,625              | 2,106              | 2,556              | 3,824              | III     |

| B2116 | B2117 | B2118 | B2119 | B2115  |        |
|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 8,041 | 595   | 8,917 | 198   | 2,331  | 1994 A |
| 7,969 | 732   | 9,075 |       | 2,443  | S      |
| 7,612 | 381   | 9,387 |       | 2,694  | O      |
| 7,809 | 422   | 9,420 |       | 2,764  | N      |
|       |       |       |       | 20,269 |        |

## D6 Investment dealers: Weekly report on inventories of securities Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres

Millions of dollars En millions de dollars

| 1994 D | 7  | 3,455.6 | -1,656.0 | 1,401.8 | 4,212   | 1,026.7 | 36.3 | 1,951.7 | 94.8  | 6,731.6 | 91.8 | 1,455.4 | 2,189.3 | -378.9 | -2,538.2 | 5,740.3 |
|--------|----|---------|----------|---------|---------|---------|------|---------|-------|---------|------|---------|---------|--------|----------|---------|
|        | 14 | 2,878.7 | -2,031.5 | 1,247.7 | 3,710   | 987.9   | 23.5 | 2,059.7 | 3.7   | 5,533.8 | 89.6 | 1,612.8 | 2,256.1 | 543.4  | -2,799.5 | 4,446.4 |
|        | 21 | 3,091.4 | -2,116.6 | 1,238.2 | 5,950.0 | 900.6   | 2.6  | 2,453.1 | 8.8   | 6,156.5 | 66.2 | 1,601.6 | 1,810.1 | -446.3 | -2,256.4 | 5,567.9 |
|        | 28 | 2,747.9 | -2,194.9 | 1,017.7 | 5,490.6 | 867.0   | 2.2  | 2,202.8 | 89.1  | 5,152.9 | 69.6 | 1,595.1 | 2,093.5 | -383.1 | -3,336.6 | 3,472.0 |
| 1995 J | 4  | 1,617.1 | -2,188.1 | 776.5   | 8,20.4  | 792.3   | 22.8 | 1,812.4 | 21.8  | 3,374.6 | 61.1 | 1,391.5 | 1,779.3 | -486.8 | -2,266.1 | 2,561.1 |
|        | 11 | 2,068.7 | -2,437.1 | 753.5   | 8,61.6  | 956.4   | 22.2 | 1,364.9 | 299.8 | 3,570.0 | 81.1 | 1,780.0 | 2,142.5 | -594.5 | -2,727.0 | 2,677.1 |
|        | 18 | 1,311.0 | -2,291.8 | 762.3   | 4,37.6  | 943.7   | 24.3 | 1,861.8 | 102.7 | 3,151.6 | 81.2 | 1,786.8 | 1,993.8 | -881.8 | -2,875.6 | 2,064.0 |
|        | 25 | 1,051.7 | -2,085.4 | 801.4   | 8,83.1  | 759.9   | 27.9 | 1,664.6 | 701.7 | 3,007.9 | 87.1 | 1,740.3 | 2,077.8 | 721.3  | -2,799.1 | 2,001.2 |

## E2

Selected credit measures  
Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars    En millions de dollars

## E2

Continued  
Suite

Millions of dollars    En millions de dollars

|        | B2300    | B2301    | B2302 | B2312    | B2313   | B2314  | B2315  | B2316  | B2317     | B2324     |
|--------|----------|----------|-------|----------|---------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| N      | 101,665R | 103,150R | 8,624 | 17,107ER | 28,316R | 29,073 | 6,111  | -457   | 201,460ER | 201,181ER |
| D      | 101,459R | 100,141R | 8,639 | 17,204E  | 27,739R | 28,636 | 6,253  | -470R  | 200,732ER | 199,959ER |
| 1995 J | 103,281  | 103,984  |       |          | 28,479  | 27,830 | 10,445 | -1,048 | 201,267E  | 201,421E  |



| B475/82 | B2052  | B2030    | B1628    | B2031    | B1630    | B2038  | B1639   | B2041  | B2042   | B1640   | B2045   | B2046  | B2047 | B2048  | B2053 | B2037    | B1633    |        |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|-------|----------|----------|--------|
| 81.043  | -3,808 | 437,243  | 439,154  | 360,008  | 360,095  | 69,455 | 69,759  | 21,135 | 81,216R | 81,290R | 21,590R | 50,002 | 7,041 | 16,158 | -66R  | 583,813R | 583,555R | 1994 S |
| 81,271R | -3,909 | 440,056R | 441,035R | 362,694  | 363,461R | 69,136 | 69,386R | 21,074 | 81,512R | 81,732R | 21,661R | 50,104 | 7,084 | 16,037 | 632R  | 587,198R | 587,435R | O      |
| 81,377R | -4,259 | 441,209R | 441,024R | 364,091R | 362,461R | 68,950 | 69,078  | 21,005 | 81,837R | 81,966R | 21,734R | 50,327 | 7,064 | 16,071 | 718   | 589,057  | 587,342  | N      |
| 82,179  | -4,224 | 445,156  | 441,064  | 367,201  | 364,260  |        |         |        | 81,974  | 82,246  | 21,807  |        | 7,025 | 16,095 |       |          |          | D      |

| B972     | B982     | B973   | B983   | B939     | B943     | B974   | B984   | B940   | B985    | B941   | B938      | B942      | B181      | B166      |        |
|----------|----------|--------|--------|----------|----------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 170,909  | 169,714  | 43,933 | 43,866 | 44,865ER | 44,744ER | 20,882 | 20,860 | 7,812E | 25,065R | 16,948 | 330,444ER | 329,689ER | 442,052ER | 440,628ER | 1994 O |
| 171,850R | 171,049R | 43,807 | 43,499 | 45,021ER | 44,848ER | 20,856 | 20,826 | 7,803E | 25,166  | 17,148 | 331,685E  | 330,646E  | 444,326E  | 442,834E  | N      |
| 173,040  | 172,509  |        |        | 45,156E  | 44,988E  |        |        |        |         | 17,260 |           |           |           |           | D      |
|          |          |        |        |          |          |        |        |        |         |        |           |           |           |           | 1995 J |

| B2303   | B2304 | B2305   | B2306  | B2307 | B2308 | B2309 | B2310 | B2318   | B2319    | B2328 | B155      | B2320     | B2325     | B2321     | B2326     |        |
|---------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|----------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 14,749  | 5,996 | 6,686ER | 31,540 | 453ER | 1,780 | 1,011 | 2,599 | 92,574R | 158,181R | -     | 315,569ER | 517,029ER | 516,751ER | 959,081ER | 957,379ER | 1994 O |
| 14,595R | 5,894 | 6,709E  | 31,501 | 450E  | 1,785 | 1,012 | 2,690 | 92,900R | 158,914R | -     | 316,450ER | 517,181ER | 516,409ER | 961,507E  | 959,243E  | N      |
| 14,510  |       |         |        |       | 1,791 |       |       | 93,765R | 159,523R | -     | 317,539E  | 518,806E  | 518,961E  |           |           | D      |
|         |       |         |        |       |       |       |       | 94,748  | 160,000  |       |           |           |           |           |           | 1995 J |

## F1

Financial market statistics  
Statistiques du marché financier

14

|      |      | B14006<br>B113854 | B14044<br>B113862 | B14033<br>B113859 | B14057<br>B113881 | B14039<br>B113857 | B14017<br>B113858 | B14020<br>B113855 | B14050<br>B113871 | B14051<br>B113872 | B14019<br>B113874 | B14058<br>B113882 | B14054<br>B113878 | B14056<br>B113880 | B14045<br>B113873 | B14076<br>B113899 | B14077<br>B113900 | B14078<br>B113901 | B14080<br>B113902 |
|------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1994 | O    | 5.62              | 4.94              | 5.06              | 5.46              | 5.12              | 5.52              | 7.00              | 8.00              | 9.90              | 0.50              | 4.39              | 5.88              | 7.88              | 7.38              | 8.00              | 9.90              | 6.00              | 8.00              |
|      | N    | 6.04              | 5.33              | 5.61              | 6.02              | 5.64              | 6.05              | 7.00              | 8.00              | 9.90              | 0.50              | 4.81              | 5.88              | 7.88              | 7.38              | 8.00              | 9.90              | 6.00              | 8.00              |
|      | D    | 7.43              | 5.54              | 6.25              | 7.29              | 6.34              | 7.39              | 8.00              | 9.50              | 10.50             | 0.50              | 5.81              | 6.88              | 8.38              | 7.88              | 9.50              | 10.50             | 6.88              | 8.38              |
| 1995 | J    | 8.38              | 7.08              | 7.89              | 8.27              | 7.96              | 8.34              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.63              | 8.25              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
| 1994 | D 21 | 7.04              | 5.51              | 5.88              | 6.78              | 5.95              | 6.85              | 8.00              | 9.50              | 10.50             | 0.50              | 5.84              | 6.88              | 8.38              | 7.88              | 9.50              | 10.50             | 6.88              | 8.38              |
|      | 28   | 7.43              | 5.54              | 6.25              | 7.29              | 6.34              | 7.39              | 8.00              | 9.50              | 10.50             | 0.50              | 5.81              | 6.88              | 8.38              | 7.88              | 9.50              | 10.50             | 6.88              | 8.38              |
| 1995 | J 4  | 7.12              | 5.62              | 6.01              | 6.95              | 6.07              | 7.01              | 8.00              | 9.50              | 10.50             | 0.50              | 6.20              | 6.88              | 8.38              | 7.88              | 9.50              | 10.50             | 6.88              | 8.38              |
|      | 11   | 7.24              | 5.68              | 6.24              | 7.20              | 6.30              | 7.28              | 8.00              | 9.50              | 10.50             | 0.50              | 6.01              | 6.88              | 8.38              | 7.88              | 9.50              | 10.50             | 6.88              | 8.38              |
|      | 18   | 8.21              | 6.73              | 7.85              | 8.30              | 7.96              | 8.41              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 6.98              | 7.38              | 8.63              | 8.13              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
|      | 25   | 8.38              | 7.08              | 7.89              | 8.27              | 7.96              | 8.34              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.63              | 8.25              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
|      | F 1  | 8.23              | 7.31              | 8.15              | 8.32              | 8.22              | 8.40              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 7.00              | 7.38              | 8.63              | 8.25              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
|      | 8    | 7.92              | 7.66              | 7.83              | 7.92              | 7.88              | 7.98              | 9.25              | 9.75              | 10.38             | 0.50              | 6.72              | 7.38              | 8.25              | 8.13              | 9.75              | 10.38             | 7.38              | 8.25              |

## F1

Continued  
Suite

|      |      | B14079<br>B113850/<br>B113910 | B14007<br>B113851/<br>B113903 | B14008<br>B113852/<br>B113904 | B14075<br>B113853/<br>B113905 | B14063<br>B113887/<br>B113906 | B14064<br>B113888/<br>B113907 | B14065<br>B113889/<br>B113908 | B14066<br>B113890/<br>B113909 | M M<br>W S | B54408<br>B113802 | B54404<br>B113801 | B54416<br>B113803 | B54412<br>B113804 | B54413<br>B113808 | B54417<br>B113811 | B54415<br>B113807 | B14074<br>B113898 | B14034<br>B113856 |
|------|------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1994 | O    | 5.62                          | 5.374                         | 6.054                         | 6.918                         | 3.600                         | 1.900                         | 1.100                         | 6.000                         | 1994 O     | 4.72              | 7.75              | 4.94              | 5.55              | 7.55              | 8.05              | 5.73              | -                 | -0.18             |
|      | N    | 6.04                          | 5.789                         | 6.458                         | 7.310                         | 3.800                         | 1.800                         | 1.200                         | 7.800                         | N          | 5.85              | 8.50              | 5.65              | 6.12              | 7.79              | 8.00              | 6.29              | -0.53             | -0.21             |
|      | D    | 7.43                          | 7.181                         | 8.110                         | 8.835                         | 3.700                         | 1.800                         | 1.100                         | 8.500                         | D          | 5.45              | 8.50              | 5.98              | 6.35              | 7.81              | 7.83              | 6.59              | 0.09              | 0.66              |
| 1995 | J    | 8.23                          | 7.979                         | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.700                         | 1.100                         | 5.050                         | J          | 5.42              | 8.50              | 5.94              | 6.33              | 7.76              | 7.88              | 6.40              | 1.98              | 1.84              |
| 1994 | D 20 | 7.04                          | 6.790                         | 7.467                         | 8.256                         | 3.600                         | 1.700                         | 1.100                         | 6.500                         | D 21       | 5.56              | 8.50              | 5.91              | 6.23              | 7.75              | 7.84              | 6.37              | -0.09             | 0.41              |
|      | 27   | 7.43                          | 7.181                         | 8.110                         | 8.835                         | 3.700                         | 1.800                         | 1.100                         | 8.500                         | 28         | 5.45              | 8.50              | 5.98              | 6.35              | 7.81              | 7.83              | 6.59              | 0.09              | 0.66              |
| 1995 | J 3  | 7.12                          | 6.867                         | 7.705                         | 8.525                         | 3.400                         | 1.700                         | 1.100                         | 7.950                         | J 4        | 5.40              | 8.50              | 5.86              | 6.28              | 7.81 <sub>R</sub> | 7.85              | 6.53              | 0.09              | 0.49              |
|      | 10   | 7.24                          | 6.995                         | 7.983                         | 8.626                         | 3.800                         | 1.900                         | 1.100                         | 9.100                         | 11         | 5.53              | 8.50              | 5.76              | 6.26              | 7.80              | 7.84              | 6.37              | 0.60              | 0.83              |
|      | 17   | 8.21                          | 7.964                         | 8.528                         | 8.960                         | 3.800                         | 1.900                         | 1.100                         | 6.600                         | 18         | 5.45              | 8.50              | 5.76              | 6.21              | 7.71              | 7.77              | 6.34              | 2.05              | 1.86              |
|      | 24   | 8.38                          | 8.126                         | 8.517                         | 8.795                         | 3.800                         | 1.800                         | 1.100                         | 7.900                         | 25         | 5.42              | 8.50              | 5.94              | 6.33              | 7.76              | 7.88              | 6.40              | 1.98              | 1.84              |
|      | 31   | 8.23                          | 7.979                         | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.700                         | 1.100                         | 5.050                         | F 1        | 5.63              | 8.50              | 6.11              | 6.32              | 7.56              | 7.74              | 6.37              | 1.73              | 1.82              |
|      | F 7  | 7.92                          | 7.671                         | 7.898                         | 8.103                         | 3.500                         | 1.600                         | 1.100                         | 8.100                         | 8          | 5.95              | 9.00              | 6.15              | 6.33              | 7.40              | 7.65              | 6.34              | 1.57              | 1.60              |

## F3

Stock market statistics: Canada and United States  
Statistiques boursières : Canada et États-Unis

|      |   | B4237   | B4238   | B4239   | B4240   | B4241   | B4242   | B4243   | B4244   | B4292   | B4245   | B4246 |       |
|------|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| 1994 | O | 4,379.2 | 4,220.2 | 4,291.7 | 4,692.9 | 4,197.6 | 3,506.2 | 4,398.0 | 3,591.3 | 3,117.9 | 9,985.3 | 224.7 | 26.47 |
|      | N | 4,281.1 | 3,999.5 | 4,093.4 | 4,263.0 | 3,921.4 | 3,424.0 | 4,195.8 | 3,442.8 | 3,127.4 | 8,767.0 | 215.4 | 22.65 |
|      | D | 4,213.8 | 4,016.5 | 4,213.6 | 4,117.1 | 4,153.5 | 3,407.6 | 4,512.4 | 3,541.6 | 3,163.0 | 9,586.4 | 222.9 | 21.65 |
| 1995 | J | 4,196.4 | 3,983.3 | 4,017.5 | 3,905.6 | 3,908.4 | 3,262.3 | 4,419.9 | 3,484.7 | 3,072.2 | 8,457.3 | 211.7 | 17.93 |

## F4

Net new security issues placed in Canada and abroad  
Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par valeur En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|      |     | B3045  | B3048   | B3051 | B3054  | B3104  | B3063 | B3101   | B3161  | B3162  | B3105  | B3108 | B3100   | B3109   | B3139   |       |        |
|------|-----|--------|---------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|-------|--------|
| 1994 | I   | 6,793  | 6,395   | 651R  | 3,050R | 5,362R | -1    | 22,251R | -830   | 2,166  | 1,425  | -339  | 24,673R | 15,548R | 16,720R | 6,025 | 3,100R |
|      | II  | 7,714  | 4,115R  | 53R   | 3,18R  | 3,882R | 23    | 16,105R | 3,664  | 1,677  | 1,053  | 762   | 23,262R | 17,941R | 20,020R | 3,318 | 2,003  |
|      | III | 10,701 | 7,952R  | -139R | 1,588R | 1,779  | 32    | 21,914R | -3,683 | -2,274 | 2,437  | 1,858 | 20,251R | 12,335R | 13,337R | 700   | 7,216R |
|      | IV  | 8,933R | -2,686R | -810  | 2,653R | 3,451R | 11    | 11,552  | -6,430 |        | -4,160 | -623  |         |         |         |       |        |

| B14059<br>B113883 | B14060<br>B113884 | B14061<br>B113885 | B14062<br>B113886 | B14067<br>B113891 | B14068<br>B113892 | B14069<br>B113893 | B14070<br>B113894 | B14071<br>B113895 | B14072<br>B113896 | B14081<br>B113911 | B14009<br>B113864 | B14010<br>B113865 | B14011<br>B113866 | B14013<br>B113867 | B14073<br>B113897 | B14047<br>B113868 | B14049<br>B113870 | B14048<br>B113869 | M/M<br>W/S  |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|
| 4.92              | 5.39              | 6.04              | 6.89              | 7.64              | 8.00              | 8.55              | 8.88              | 9.14              | 9.36              | 4.67              | 7.53              | 8.37              | 8.89              | 9.29              | 9.32              | 9.86              | 9.49              | 10.04             | 1994 O<br>N<br>D  |
| 5.40              | 5.86              | 6.52              | 7.35              | 8.01              | 8.34              | 8.81              | 8.97              | 9.16              | 9.26              | 4.80              | 7.98              | 8.64              | 8.99              | 9.24              | 9.47              | 9.81              | 9.62              | 10.01             |   |
| 5.52              | 7.14              | 8.12              | 8.79              | 8.84              | 9.00              | 8.99              | 9.08              | 9.07              | 9.13              | 4.92              | 8.86              | 9.00              | 9.09              | 9.16              | 9.59              | 9.78              | 9.71              | 9.95              |   |
| 7.35              | 8.10              | 8.47              | 8.79              | 8.90              | 9.14              | 9.18              | 9.30              | 9.34              | 9.40              | 5.03              | 8.85              | 9.15              | 9.31              | 9.41              | 9.84              | 10.09             | 9.93              | 10.23             |   |
| 5.63              | 6.64              | 7.36              | 8.14              | 8.38              | 8.70              | 8.77              | 8.93              | 8.98              | 9.08              | 4.93              | 8.35              | 8.75              | 8.94              | 9.10              | 9.45              | 9.73              | 9.57              | 9.91              | 1994 D 21<br>28<br>1995 J 4<br>11<br>18<br>25<br>F 1<br>8 |
| 5.52              | 7.14              | 8.12              | 8.79              | 8.84              | 9.00              | 8.99              | 9.08              | 9.07              | 9.13              | 4.92              | 8.86              | 9.00              | 9.09              | 9.16              | 9.59              | 9.78              | 9.71              | 9.95              |   |
| 5.41              | 6.79              | 7.66              | 8.49              | 8.66              | 8.94              | 8.99              | 9.14              | 9.17              | 9.25              | 4.95              | 8.66              | 8.98              | 9.15              | 9.27              | 9.68              | 9.90              | 9.80              | 10.06             |   |
| 5.90              | 7.00              | 7.87              | 8.58              | 8.88              | 9.16              | 9.21              | 9.32              | 9.35              | 9.42              | 5.02              | 8.84              | 9.19              | 9.34              | 9.43              | 9.85              | 10.09             | 9.96              | 10.24             |   |
| 7.55              | 8.12              | 8.49              | 8.89              | 9.07              | 9.31              | 9.34              | 9.43              | 9.45              | 9.53              | 5.04              | 9.05              | 9.33              | 9.45              | 9.53              | 10.01             | 10.23             | 10.08             | 10.36             | 18<br>25<br>F 1<br>8                                      |
| 7.35              | 8.10              | 8.47              | 8.79              | 8.90              | 9.14              | 9.18              | 9.30              | 9.34              | 9.40              | 5.03              | 8.85              | 9.15              | 9.31              | 9.41              | 9.84              | 10.09             | 9.93              | 10.23             |   |
| 7.77              | 8.13              | 8.42              | 8.71              | 8.85              | 9.08              | 9.10              | 9.20              | 9.24              | 9.29              | 4.96              | 8.85              | 9.09              | 9.22              | 9.30              | 9.73              | 9.96              | 9.84              | 10.12             |   |
| 7.48              | 7.76              | 7.99              | 8.18              | 8.32              | 8.58              | 8.70              | 8.83              | 8.89              | 8.99              | 4.87              | 8.33              | 8.66              | 8.85              | 8.98              | 9.32              | 9.60              | 9.48              | 9.80              |   |

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)  
Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

| Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens |        |        |        |        |        |        |        |         |         |        |         |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
|  | B17417 | B17419 | B17420 | B15002 | B15004 | B15005 | B15020 | B15011  | B15010  | B15013 | B15014  | B15021 | B15022 | B15023 |
| 1994 S   | 6,724  | 924    | 7,649  | 20,495 | 8,013  | 28,509 | 16,718 | 28,453  | 55,672  | 8,938  | 64,610  | 17,377 | 300    | 82,287 |
| O  | 6,828  | 571    | 7,399  | 18,782 | 8,334  | 27,116 | 17,546 | 27,877  | 53,486  | 8,905  | 62,391  | 18,158 |        |        |
| N  | 7,154  | 551    | 7,706  | 17,392 | 8,173  | 25,566 | 17,504 | 28,253R | 52,799R | 8,725  | 61,524R | 18,398 |        |        |
| D  | 6,848  | 1,091  | 7,939  | 15,733 | 8,324  | 24,057 | 16,028 | 26,607  | 49,188  | 9,415  | 58,603  | 17,158 |        |        |

| B4289   | B4290   | B4213    | B4214 | B4220   | B4291 | B4221   | B4222 | B4226 |                            |
|---------|---------|----------|-------|---------|-------|---------|-------|-------|----------------------------|
| 2,075.2 | 2,423.9 | 17,564.6 |       | 1,290.0 |       |         |       |       | 1994 O<br>N<br>D<br>1995 J |
| 1,983.5 | 2,443.0 | 15,572.5 |       | 1,318.1 |       | 211,192 | 6,369 | 16.91 |                            |
| 2,045.8 | 2,464.1 | 14,646.4 |       | 1,289.5 |       | 202,514 | 6,253 | 16.58 |                            |
| 1,961.4 | 2,390.1 |          |       | 3,843.9 |       | 191,488 | 6,346 | 16.84 |                            |

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)  
Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

| Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale |        |        |       |         |         |       |        |        |       |         |        |        |       |        |       |         |
|---|--------|--------|-------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|
|   | B3112  | B3113  | B3070 | B3115   | B3049   | B3052 | B3055  | B3116  | B3064 | B3110   | B3163  | B3164  | B3118 | B3119  | B3108 | B3109   |
| 1994 I  | -948   | 5,098  | -222  | 500     | 278     | 532R  | 1,664R | 5,359R | 24    | 12,007R | 100    | 2,135  | 961   | 683    | -339  | 15,548R |
| II  | -1,656 | 9,371  | -420  | 1,211R  | 791R    | 113R  | 612R   | 3,882R | 23    | 13,135R | 1,550  | 616    | 1,439 | 438    | 762   | 17,941R |
| III   | -908   | 8,833  | -284  | 2,072   | 1,787   | -236R | 714R   | 1,770  | -11   | 11,949R | -2,250 | -1,237 | -796  | 2,811  | 1,858 | 12,335R |
| IV  | 4,321R | 4,612R | -223  | -1,627R | -1,850R | -702  | 1,905R | 3,333R | 11    | 11,631  | -5,750 |        | 123   | -4,762 | -623  |         |



## F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|        | B3047 | B3050  | B3053 | B3056 | B3129 | B3165  | B3120  | B3121 | B3123 | B3125 | B3127 | B3130 | B3166  | B3137 | B3138 | B3139 |
|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 1994 I | 2,643 | 6,118  | 119   | 1,386 | 3     | -1,119 | 9,124  | 2,643 | 2,149 | -23   | 2,371 | 3     | -899   | 129   | -349  | 6,028 |
| II     | -     | 3,324  | -60   | -294  | -     | 2,351  | 5,321  | -     | 635   | -10   | 342   | -     | 3,175  | -164  | -660  | 3,318 |
| III    | 2,777 | 6,165R | 97    | 874   | 9     | -2,049 | 7,916R | -     | 1,290 | -8    | 1,459 | 9     | -2,471 | 83    | 339   | 700   |
| IV     | -     | -836R  | -108  | 748   | 117R  | -      | -      | -     | -566R | -23   | 906   | 117R  | -      | 167   | 311   | -     |

## F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|    | B3008 | B3009 | B3007 | B3030 | B3031 | B3029  | B3052 | B3053 | B3051 |      |  |      |  |  |     |  |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|--|------|--|--|-----|--|
|    | 986R  | 206   | 1,191 | 454   | 87    | 540    | 532R  | 119   | 651R  | 519  |  | 124  |  |  | 394 |  |
|    | 682R  | 100   | 782R  | 569   | 160   | 729R   | 113R  | -60   | 53R   | 418R |  | 135  |  |  | 282 |  |
| IV | 493   | 105   | 598   | 728R  | 8     | 736R   | -236R | 97    | -139R | 248  |  | 183R |  |  | 65R |  |
|    | 280   | -     | 280   | 982R  | 108R  | 1,090R | -702  | -108  | -810  | 233  |  | 240R |  |  | -7  |  |

## F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|        |      |      |      |        |        |       | B3143  |        |        |     |  |        |        |     | B3104 |        |
|--------|------|------|------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-----|--|--------|--------|-----|-------|--------|
| 1994 I | -522 | -95  | -427 | 3,572R | 1,759R | 1,813 | 3,050R | 427    | 427    | -   |  | 4,935R | 4,933R | 3   |       | 5,362R |
| II     | 697  | 281  | 416  | -379R  | 331R   | -710  | 318R   | 143    | 143    | -   |  | 3,738R | 3,738R | -   |       | 3,882R |
| III    | 231  | 217  | 13   | 1,357R | 496R   | 861   | 1,588R | 106    | 106    | -   |  | 1,673  | 1,665  | 9   |       | 1,779  |
| IV     | 666R | 612R | 54   | 1,987R | 1,293R | 694   | 2,653R | 1,157R | 1,083R | 73R |  | 2,294R | 2,250R | 44R |       | 3,451R |

## F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

| 1994 S   | 18,727 | 26,495 | 7,845  | 82  | 53,148 | 352   | 132 | 3,767 | 701   | 73  | 140 | 252 | 51  | 58,266  |  |  |
|----------|--------|--------|--------|-----|--------|-------|-----|-------|-------|-----|-----|-----|-----|---------|--|--|
| O        | 17,674 | 23,877 | 8,704  | 79  | 50,334 | 181   | 135 | 3,969 | 695   | 80  | 193 | 362 | 47  | 55,814  |  |  |
| N        | 20,823 | 25,301 | 9,219  | 110 | 55,453 | 1,267 | 78  | 3,578 | 742   | 106 | 330 | 202 | 12  | 60,502  |  |  |
| D        | 21,357 | 26,409 | 6,125  | 105 | 53,996 | -     | 152 | 3,523 | 790   | 86  | 380 | 254 | 60  | 59,240  |  |  |
| 1994 N 9 | 21,103 | 26,070 | 10,821 | 7   | 58,000 | -     | 55R | 3,828 | 576   | 119 | 365 | 190 | 27  | 63,160R |  |  |
| 16       | 15,409 | 25,234 | 7,321  | 111 | 48,074 | 1,018 | 80  | 3,960 | 1,024 | 108 | 180 | 185 | 8   | 53,620  |  |  |
| 23       | 24,868 | 28,205 | 10,222 | 124 | 63,419 | -     | 80  | 2,967 | 681   | 96  | 493 | 249 | 12  | 67,998  |  |  |
| 30       | 25,111 | 21,837 | 8,407  | 261 | 55,615 | 3,701 | 77  | 3,023 | 534   | 101 | 239 | 90  | 1   | 59,681  |  |  |
| D 7      | 32,356 | 35,914 | 10,699 | 238 | 79,208 | -     | 235 | 4,459 | 814   | 112 | 366 | 283 | 100 | 85,576  |  |  |
| 14       | 30,140 | 35,490 | 7,477  | 153 | 73,259 | -     | 138 | 4,075 | 648   | 89  | 291 | 343 | 21  | 78,865  |  |  |
| 21       | 17,159 | 28,160 | 4,893  | 18  | 50,230 | -     | 173 | 4,558 | 1,426 | 117 | 724 | 302 | 43  | 57,573  |  |  |
| 28       | 5,773  | 6,073  | 1,430  | 11  | 13,288 | -     | 61  | 1,001 | 274   | 25  | 137 | 87  | 77  | 14,949  |  |  |

# F7

## Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

|      |   | Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|------|---|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|      |   | B3002 <sup>Q</sup>   | B3003 <sup>Q</sup> | B3001 <sup>Q</sup> | B3024 <sup>Q</sup> | B3025 <sup>Q</sup> | B3023 <sup>Q</sup> | B3046 <sup>Q</sup> | B3047 <sup>Q</sup> | B3045 <sup>Q</sup> | B3005 <sup>Q</sup> | B3006 <sup>Q</sup> | B3004 <sup>Q</sup> | B3027 <sup>Q</sup> | B3028 <sup>Q</sup> | B3026 <sup>Q</sup> | B3049 <sup>Q</sup> | B3050 <sup>Q</sup> | B3048 <sup>Q</sup> |
| 1994 | O | 2,354  | -                  | 2,354              | 3,600              | -                  | 3,600              | -1,246             | -                  | -1,246             | 10R                | 101                | 111R               | 399R               | 387R               | 786R               | -389R              | -286R              | -675R              |
|      | N | 9,584  | -                  | 9,584              | 1,425R             | -                  | 1,425R             | 8,159R             | -                  | 8,159R             | 921R               | 97R                | 1,019R             | 1,719R             | 1,088R             | 2,807R             | -798R              | -990R              | -1,788R            |
|      | D | 5,001R   | -                  | 5,001R             | 2,981              | -                  | 2,981              | 2,020              | -                  | 2,020              | 1,224R             | 519R               | 1,743R             | 1,886R             | 79R                | 1,965R             | -662R              | 440R               | -222R              |
| 1995 | J | 91   | -                  | 91                 | 363                | -                  | 363                | -272               | -                  | -272               | 700                | 1,310              | 2,010              | 56                 | 700                | 756                | 644                | 610                | 1,254              |

# F9

## Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

|      |   | Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                    |
|------|---|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|      |   | B3011 <sup>Q</sup>   | B3012 <sup>Q</sup> | B3010 <sup>Q</sup> | B3033 <sup>Q</sup> | B3034 <sup>Q</sup> | B3032 <sup>Q</sup> | B3055 <sup>Q</sup> | B3056 <sup>Q</sup> | B3054 <sup>Q</sup> | B3013 <sup>Q</sup> | B3035 <sup>Q</sup> | B3057 <sup>Q</sup> | B3016 <sup>Q</sup> | B3038 <sup>Q</sup> | B3060 <sup>Q</sup> | B3019 <sup>Q</sup> | B3041 <sup>Q</sup> | B3063 <sup>Q</sup> |
| 1994 | O | 446 <sub>R</sub>   | 461                | 907 <sub>R</sub>   | 285                | 550                | 835                | 161 <sub>R</sub>   | -89                | 72 <sub>R</sub>    | 75                 | -                  | 75                 | 1,277 <sub>R</sub> | -                  | 1,276 <sub>R</sub> | -                  | -                  | -                  |
|      | N | 916 <sub>R</sub>   | 839                | 1,755 <sub>R</sub> | 338                | 935                | 1,273              | 578 <sub>R</sub>   | -96                | 482 <sub>R</sub>   | 530                | -                  | 530                | 566                | -                  | 566                | -                  | 6                  | -6                 |
|      | D | 1,586 <sub>R</sub>   | 1,251              | 2,837 <sub>R</sub> | 421                | 317                | 738                | 1,165 <sub>R</sub> | 934                | 2,099 <sub>R</sub> | 54 <sub>R</sub>    | 1                  | 52 <sub>R</sub>    | 951 <sub>R</sub>   | -                  | 951 <sub>R</sub>   | 17                 | -                  | 17                 |
| 1995 | J | 325  | 468                | 793                | 178                | 40                 | 217                | 147                | 428                | 575                | 100                | -                  | 100                | 125                | -                  | 125                | -                  | 22                 | -22                |

# F11

## Money market trading by type of security Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

|      |     | Millions of dollars    En millions de dollars |        |  |       |  |       |  |        |  |        |  |        |  |       |  |         |  |
|------|-----|---|--------|--|-------|--|-------|--|--------|--|--------|--|--------|--|-------|--|---------|--|
|      |     |   |        |  |       |  |       |  |        |  |        |  |        |  |       |  |         |  |
| 1994 | S   | 91,792  | 38,724 |  | 743   |  | 2,981 |  | 11,989 |  | 12,388 |  | 12,013 |  | 785   |  | 132,693 |  |
|      | O   | 81,201  | 29,836 |  | 1,076 |  | 3,029 |  | 12,120 |  | 11,651 |  | 11,681 |  | 343   |  | 121,101 |  |
|      | N   | 72,305  | 27,866 |  | 1,174 |  | 3,204 |  | 12,031 |  | 12,997 |  | 13,402 |  | 942   |  | 116,055 |  |
|      | D   | 76,802  | 34,551 |  | 845   |  | 2,444 |  | 9,887  |  | 13,085 |  | 9,079  |  | 1,291 |  | 113,434 |  |
| 1994 | N 9 | 67,099  | 27,406 |  | 1,271 |  | 4,043 |  | 12,422 |  | 13,893 |  | 11,798 |  | 499   |  | 111,025 |  |
|      | 16  | 65,720  | 29,734 |  | 1,387 |  | 3,333 |  | 13,579 |  | 11,050 |  | 13,230 |  | 950   |  | 109,250 |  |
|      | 23  | 90,546  | 36,546 |  | 955   |  | 3,303 |  | 10,086 |  | 12,526 |  | 19,477 |  | 1,025 |  | 137,917 |  |
|      | 30  | 72,301  | 24,312 |  | 1,042 |  | 2,416 |  | 11,888 |  | 13,369 |  | 13,246 |  | 1,339 |  | 115,600 |  |
|      | D 7 | 81,375  | 35,817 |  | 1,047 |  | 2,738 |  | 10,565 |  | 15,408 |  | 12,249 |  | 1,587 |  | 124,968 |  |
|      | 14  | 91,928  | 48,801 |  | 998   |  | 1,867 |  | 9,686  |  | 12,389 |  | 10,210 |  | 1,081 |  | 128,160 |  |
|      | 21  | 88,403  | 38,312 |  | 1,006 |  | 3,023 |  | 13,874 |  | 15,370 |  | 10,492 |  | 1,905 |  | 134,072 |  |
|      | 28  | 45,503  | 15,274 |  | 330   |  | 2,149 |  | 5,423  |  | 9,172  |  | 3,366  |  | 592   |  | 66,534  |  |

# F13

## Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

|      |     | Millions of dollars    En millions de dollars |        |        |        |        |        |        |  |        |  |       |        |        |  |        |  |  |
|------|-----|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--------|--|-------|--------|--------|--|--------|--|--|
|      |     |   |        |        |        |        |        |        |  |        |  |       |        |        |  |        |  |  |
| 1994 | S   | 7,182   | 33,454 | 13,431 | 30,632 | 7,094  | 91,792 | 5,453  |  | 21,648 |  | 5,425 | 11,138 | 9,485  |  | 53,148 |  |  |
|      | O   | 8,675   | 23,763 | 10,857 | 31,187 | 6,718  | 81,201 | 6,154  |  | 18,802 |  | 4,288 | 12,032 | 9,057  |  | 50,334 |  |  |
|      | N   | 7,997   | 20,039 | 10,289 | 27,610 | 6,370  | 72,305 | 8,643  |  | 18,237 |  | 5,721 | 13,009 | 9,843  |  | 55,453 |  |  |
|      | D   | 6,522   | 25,349 | 9,076  | 28,401 | 7,454  | 76,802 | 7,496  |  | 18,256 |  | 5,403 | 13,869 | 8,971  |  | 53,996 |  |  |
| 1994 | N 9 | 8,303   | 17,412 | 8,760  | 26,265 | 6,360  | 67,099 | 10,694 |  | 16,336 |  | 5,921 | 15,657 | 9,392  |  | 58,000 |  |  |
|      | 16  | 4,993   | 22,754 | 8,393  | 23,680 | 5,899  | 65,720 | 4,921  |  | 18,868 |  | 4,442 | 10,264 | 9,580  |  | 48,074 |  |  |
|      | 23  | 9,908   | 28,900 | 12,916 | 30,269 | 8,554  | 90,546 | 10,604 |  | 20,521 |  | 6,245 | 13,754 | 12,295 |  | 63,419 |  |  |
|      | 30  | 9,940   | 15,544 | 12,235 | 29,027 | 5,557  | 72,301 | 8,624  |  | 19,046 |  | 5,511 | 13,198 | 9,236  |  | 55,615 |  |  |
|      | D 7 | 8,383   | 25,150 | 11,191 | 30,384 | 6,267  | 81,375 | 12,121 |  | 28,544 |  | 6,946 | 18,725 | 12,871 |  | 79,208 |  |  |
|      | 14  | 7,910   | 30,946 | 11,201 | 33,466 | 8,405  | 91,928 | 8,754  |  | 26,861 |  | 8,608 | 16,706 | 12,330 |  | 73,259 |  |  |
|      | 21  | 6,287   | 29,231 | 9,688  | 32,986 | 10,211 | 88,403 | 6,591  |  | 14,119 |  | 4,790 | 16,191 | 8,540  |  | 50,230 |  |  |
|      | 28  | 3,508   | 16,071 | 4,225  | 16,766 | 4,933  | 45,503 | 2,518  |  | 3,501  |  | 1,270 | 3,855  | 2,144  |  | 13,288 |  |  |

## Repartition des operations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres\*

Millions of dollars En millions de dollars

| 1994 | S   | 1,690 | 1,461 | 52  | 3,203 | 28,787 | 594   | 29,381 | 171,071 | 1,766 | 172,836 |  |  |  |
|------|-----|-------|-------|-----|-------|--------|-------|--------|---------|-------|---------|--|--|--|
|      | O   | 1,159 | 1,352 | 182 | 2,693 | 28,372 | 139   | 28,511 | 161,867 | 1,850 | 163,717 |  |  |  |
|      | N   | 1,268 | 1,355 | 178 | 2,801 | 33,700 | 973   | 34,673 | 180,513 | 2,069 | 182,582 |  |  |  |
|      | D   | 1,757 | 1,587 | 273 | 3,617 | 33,859 | 1,279 | 35,138 | 175,500 | 1,300 | 176,601 |  |  |  |
| 1994 | N 9 | 954   | 1,223 | 37  | 2,214 | 35,672 | 506   | 36,178 | 200,699 | 2,065 | 202,704 |  |  |  |
|      | 16  | 859   | 1,106 | 188 | 2,153 | 30,887 | 968   | 31,855 | 160,694 | 1,937 | 162,632 |  |  |  |
|      | 23  | 1,588 | 1,213 | 52  | 2,853 | 41,617 | 969   | 42,586 | 201,794 | 2,495 | 204,289 |  |  |  |
|      | 40  | 1,825 | 1,620 | 586 | 4,031 | 33,191 | 1,236 | 34,428 | 167,344 | 1,225 | 168,569 |  |  |  |
|      | D 7 | 2,788 | 2,131 | 263 | 5,182 | 33,294 | 1,707 | 35,000 | 186,955 | 1,404 | 188,359 |  |  |  |
|      | 14  | 2,091 | 1,855 | 650 | 4,596 | 40,572 | 1,150 | 41,722 | 193,349 | 1,265 | 194,613 |  |  |  |
|      | 21  | 1,752 | 1,720 | 138 | 3,610 | 42,869 | 1,626 | 44,495 | 230,621 | 1,418 | 232,038 |  |  |  |
|      | 28  | 395   | 643   | 43  | 1,081 | 18,702 | 633   | 19,335 | 90,278  | 1,114 | 91,392  |  |  |  |

## Government of Canada fiscal position: National accounts basis

## Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

|      |     | D20173<br>+D20178 | D20174 | D20176 | D20177 | D20179 | D20191 | D20172<br>+D20191 | D20181<br>+D20192 | D20183<br>+D20186 | D20187<br>+D20188 | D20189 | D20184 | D20185 | D20180<br>+D20192 | D20193  |
|------|-----|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|--------|--------|-------------------|---------|
| 1993 | IV  | 81,080            | 10,368 | 1,780  | 32,736 | 11,984 | 1,604  | 139,552           | 36,080            | 59,156            | 32,056            | 38,048 | 4,356  | 796    | 170,492           | -30,940 |
| 1994 | I   | 77,180            | 11,268 | 2,576  | 32,176 | 11,648 | 1,612  | 136,460           | 35,572            | 58,736            | 27,052            | 36,808 | 4,608  | 896    | 163,672           | -27,212 |
|      | II  | 80,932            | 11,956 | 1,852  | 31,244 | 12,992 | 1,620  | 140,596           | 35,072            | 57,112            | 29,732            | 40,380 | 5,164  | 1,080  | 168,540           | -27,944 |
|      | III | 84,456            | 12,860 | 1,152  | 31,624 | 13,060 | 1,624  | 144,776           | 34,536            | 56,396            | 30,024            | 40,612 | 4,196  | 608    | 166,372           | -21,596 |

## Government of Canada fiscal position: Public accounts basis\*

## Trésorerie du gouvernement canadien: Sur la base des comptes publics\*

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

| 1994 | S | 5,591 | 714   | 1,672 | 2,668 | 538 | 11,183 | 12,642 | -1,459 | 119 | 2,637 | -2,938 | -182  | -1,641 | -2,073 | -3,714  |
|------|---|-------|-------|-------|-------|-----|--------|--------|--------|-----|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
|      | O | 4,494 | 839   | 1,692 | 2,227 | 319 | 9,571  | 12,876 | -3,305 | 10  | 312   | 1,266  | 1,588 | -1,717 | -618R  | -2,335R |
|      | N | 4,521 | 979   | 1,406 | 2,869 | 451 | 10,226 | 12,999 | -2,773 | 130 | -429  | 1,088  | 789   | -1,984 | 38     | -1,946  |
|      | D | 6,147 | 1,075 | 1,651 | 2,832 | 681 | 12,386 | 13,498 | -1,112 | 274 | 2,977 | -3,539 | -288  | -1,400 | 4,473  | 3,073   |

## Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

## Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

|      |       | B2491 <sup>M</sup> | B2494 <sup>M</sup> |       |            |       |        |        |       |     |            |       |        |  |  |  |
|------|-------|--------------------|--------------------|-------|------------|-------|--------|--------|-------|-----|------------|-------|--------|--|--|--|
|      |       | 2,300              | 3,000              | -700  | 2000-3-1   | 2,300 | 8 1/2  | 99,392 | 8,640 | 1.9 | 1994-10-1  | 2,525 | 9 1/4  |  |  |  |
|      |       | 1,400              |                    | 1,400 | 2025-6-1   | 1,400 | 9      | 96,364 | 9,361 | 1.8 | 1994-10-1  | 475   | 12 3/4 |  |  |  |
|      | 11-15 | 1,900              |                    | 1,900 | 2004-12-1  | 1,900 | 9      | 98,373 | 9,251 | 2.1 |            |       |        |  |  |  |
|      | 12-1  | 2,000              |                    | 2,000 | 2000-3-1   | 2,000 | 8 1/2  | 98,992 | 8,738 | 1.8 | 1994-12-1  |       |        |  |  |  |
|      | 12-15 | 2,800              | 2,600              | 200   | 1997-3-15  | 2,300 | 8      | 99,782 | 8,098 | 2.1 | 1994-12-15 | 1,700 | 6 1/4  |  |  |  |
|      |       |                    |                    |       | 2021-12-1  | 500   | 4 1/4  | 92,150 | 4,770 |     | 1994-12-15 | 900   | 9 1/4  |  |  |  |
|      | 31    | 1                  |                    | 1     | 2019-12-31 | 1     | 10.186 |        |       |     |            |       | 12 1/2 |  |  |  |
| 1995 | 2-1   | 1,000              | 1,100              | -100  | 2025-6-1   | 1,000 | 9      | 94,342 | 9,573 | 2.0 | 1995-2-1   | 375   | 11 1/2 |  |  |  |
|      |       | 350                |                    | 350   | 2021-12-1  | 350   | 4 1/4  | 88,250 | 5,054 |     | 1995-2-1   | 725   | 12 1/4 |  |  |  |



|      |     | Number of contracts | Nombre de contrats |       |         |        |         |         |       |        |
|------|-----|---------------------|--------------------|-------|---------|--------|---------|---------|-------|--------|
| 1994 | O   | 1,997               | 100                | 1,824 | 134,309 | 6,715  | 81,201  | 116,412 | 5,821 | 26,466 |
|      | N   | 2,565               | 117                | 2,897 | 166,324 | 7,560  | 108,052 | 122,085 | 5,549 | 32,819 |
|      | D   | 1,520               | 76                 | 1,718 | 234,866 | 11,743 | 83,872  | 97,441  | 4,872 | 20,740 |
| 1995 | J   | 2,327               | 111                | 291   | 240,944 | 11,474 | 103,096 | 102,814 | 4,896 | 24,031 |
| 1994 | D 9 | 275                 | 55                 | 3,012 | 80,145  | 16,029 | 126,679 | 42,633  | 8,527 | 31,359 |
|      | 16  | 425                 | 85                 | 3,007 | 77,895  | 15,579 | 109,428 | 30,687  | 6,137 | 23,113 |
|      | 23  | 605                 | 121                | 2,028 | 32,753  | 6,551  | 87,182  | 13,972  | 2,794 | 21,421 |
|      | 30  | 105                 | 35                 | 1,718 | 10,180  | 3,393  | 83,872  | 2,417   | 806   | 20,740 |
| 1995 | J 6 | 185                 | 46                 | 1,788 | 35,061  | 8,765  | 94,475  | 13,579  | 3,395 | 22,151 |
|      | 13  | 1,436               | 287                | 2,140 | 69,442  | 13,888 | 102,857 | 31,861  | 6,372 | 24,779 |
|      | 20  | 324                 | 65                 | 186   | 58,515  | 11,703 | 104,198 | 21,491  | 4,298 | 26,247 |
|      | 27  | 232                 | 46                 | 270   | 57,037  | 11,407 | 103,609 | 25,435  | 5,087 | 24,639 |

|        |        |        |        |        |       |       |      |       |        |        |        |        |      |   |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|--------|--------|--------|--------|------|---|
| 3,714  | -26R   | 1,965  | 1,678  | -178   | 275R  | -2    | -25  | -26   | 1,967  | 1,703  | -178   | 3,493  | 1994 | S |
| 2,335R | 191R   | 3,369  | -688   | -369   | -168R | 1,489 | 14   | 1,503 | 1,880  | -702   | -369   | 809    |      | O |
| 1,946  | 27     | -6,050 | 3,268R | 4,874R | -173  | 1,172 | -165 | 1,007 | -7,222 | 3,433R | 4,874R | 1,084R |      | N |
| -3,073 | -1,956 | -3,133 | 2,728R | -184   | -528  | -331  | -73  | -405  | -2,802 | 2,801R | -184   | -184R  |      | D |

|            |           |       |                      |           |        |   |                     |
|------------|-----------|-------|----------------------|-----------|--------|---|---------------------|
| 1997 -3-15 | 2,300     | 8     | 1994-12-15           | 2025 -6-1 | 3,900  | 9 | 1994-11-1; 1995-2-1 |
| 2000 -3-1  | 4,300     | 8 1/2 | 1994-12-1            |           |        |   |                     |
| 2004 -12-1 | 5,800     | 9     | 1994-11-15           | TOTAL     | 20,775 |   |                     |
| 2021 -12-1 | 4,475 (c) | 4 1/4 | 1994-12-15; 1995-2-2 |           |        |   |                     |

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

|      |    |        |        | B2469  | B2466  | B2467  | B2461  | B2477   | B2516   | B2478    | B2406   | B2518    | B2519    | B2520 | B2501    |
|------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|----------|---------|----------|----------|-------|----------|
| 1994 | O  | 18,567 | 6,191  | 24,759 | 7      | 5,039  | 5,046  | 150,076 | 5,368   | 220,556  | 27,933  | 403,933  | 433,737  | -     | 433,759  |
|      | N  | 19,739 | 6,026  | 25,766 | 7      | 5,056  | 5,063  | 142,854 | 4,641   | 223,989R | 32,807R | 404,290R | 435,119R | -     | 435,118R |
|      | D  | 19,408 | 5,953  | 25,361 | 90     | 4,860R | 4,950R | 140,052 | 5,649   | 226,790R | 32,623R | 405,114R | 435,425R | -     | 435,424  |
| 1995 | J  | 18,298 | 6,195  | 24,492 | 24     | 4,860  | 4,884  | 139,928 | 8,781   | 226,541  | 32,358  | 407,609  | 436,985  | -     |          |
| 1994 | D  | 21     | 19,489 | 6,008  | 25,497 | 35     | 5,059  | 5,094   | 140,276 | 226,213  | 32,671R |          |          |       |          |
|      | 28 | 18,893 | 5,928  | 24,821 | 16     | 5,059  | 5,075  | 142,541 |         | 226,291  | 32,649R |          |          |       |          |
| 1995 | J  | 4      | 19,495 | 6,068  | 25,563 | 93     | 4,860R | 4,953R  | 139,962 | 226,674R | 32,564R |          |          |       |          |
|      | 11 | 19,054 | 5,928  | 24,982 | 49     | 4,860  | 4,909  | 138,697 |         | 226,812  | 32,463  |          |          |       |          |
|      | 18 | 19,421 | 6,068  | 25,489 | 65     | 4,860  | 4,925  | 136,764 |         | 226,670  | 32,410  |          |          |       |          |
|      | 25 | 18,689 | 5,928  | 24,617 | 30     | 4,860  | 4,890  | 137,731 |         | 226,809  | 32,379  |          |          |       |          |
|      | F  | 1      | 18,878 | 6,052  | 24,930 | 78     | 4,860  | 4,938   | 139,294 | 226,584  | 32,237  |          |          |       |          |
|      | 8  | 16,965 | 5,832  | 22,797 | 67     | 4,859  | 4,926  | 140,968 |         | 227,162  | 32,141  |          |          |       |          |

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

|      |   | B2445   | B2516 | B2446  | B2447  | B2448  | B2449  | B2444    | B2450 | B2520 | B2406   | B2405 | B2514    |
|------|---|---------|-------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|-------|---------|-------|----------|
|      |   | 150,076 | 5,368 | 68,088 | 38,756 | 63,326 | 50,341 | 375,954  | 4:10  | -     | 27,933  | 45    | 403,933  |
|      | N | 142,854 | 4,641 | 68,248 | 38,756 | 63,354 | 53,599 | 371,452  | 5:0   | -     | 32,807R | 31R   | 404,290R |
|      | D | 140,052 | 5,649 | 68,238 | 41,818 | 68,332 | 48,366 | 372,456R | 5:0   | -     | 32,623R | 36R   | 405,114R |
| 1995 | J | 139,928 | 8,781 |        |        |        |        | 375,222  |       |       | 32,358  | 29    | 407,609  |

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

|      |   | I37026   | I37027   | I37005  | I37006   | I37009  | I37012  | I37013  | I37030  | I37033  | I37034  |         |          |          |
|------|---|----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 1994 | A | 534,806R | 442,942R | 38,903R | 99,190R  | 27,139R | 44,281R | 16,847R | 67,446R | 85,445R | 63,690R | 91,864R | 182,993R | 351,813R |
|      | S | 535,173R | 443,245R | 38,910R | 99,281R  | 26,879R | 44,503R | 16,574R | 67,413R | 85,670R | 64,015R | 91,928R | 182,554R | 352,618R |
|      | O | 536,174R | 444,095R | 38,534R | 100,261R | 27,116R | 44,475R | 16,085R | 68,093R | 85,610R | 63,922R | 92,079R | 182,910R | 353,264R |
|      | N | 538,509  | 446,475  | 38,667  | 101,817  | 27,064  | 44,738  | 16,326  | 68,381  | 85,699  | 63,782  | 92,034  | 184,786  | 353,723  |

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

|      |   |    | D768475    D768476    D768478    D768645    D768646    D768648 |      |       |        |        |       |        |        |      |        | D769230    D769231    D769233 |     |        |        |      |
|------|---|----|--|------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|------|--------|-------------------------------|-----|--------|--------|------|
| 1994 | O | 15 | 1,104R   | 945R | 14.4R | 3,592R | 3,158R | 12.1R | 5,716R | 5,203R | 9.0  | 2,537R | 2,333R                        | 8.0 | 1,914R | 1,740R | 9.1  |
|      | N | 12 | 1,105R   | 949R | 14.1R | 3,612R | 3,194R | 11.6R | 5,743R | 5,249R | 8.6R | 2,541R | 2,352R                        | 7.4 | 1,906R | 1,736R | 8.9R |
|      | D | 10 | 1,113R   | 956R | 14.1  | 3,624R | 3,182R | 12.2R | 5,737R | 5,254R | 8.4  | 2,537R | 2,350R                        | 7.4 | 1,905R | 1,743R | 8.5R |
| 1995 | J | 21 | 1,112  | 950  | 14.6  | 3,633  | 3,198  | 12.0  | 5,742  | 5,249  | 8.6  | 2,537  | 2,351                         | 7.3 | 1,922  | 1,752  | 8.8  |

Millions of dollars, par value    **En millions de dollars, valeur nominale**

|      |    | B2425   | B2516   | B2426  | B2427  | B2428  | B2429  | B2521   | B2508 | B2430 | B2520 | B2406               | B2407 | B2405           | B2501                |
|------|----|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|---------------------|-------|-----------------|----------------------|
| 1994 | O  | 168,650 | 5,368   | 70,258 | 39,612 | 66,566 | 51,813 | 402,267 | 7,561 | 4:8   | -     | 27,933              | 3,492 | 45              | 433,759              |
|      | N  | 162,600 | 4,641   | 70,258 | 39,612 | 66,566 | 55,113 | 398,790 | 7,561 | 4:10  | -     | 32,807 <sub>R</sub> | 3,491 | 31 <sub>R</sub> | 435,118 <sub>R</sub> |
|      | D  | 159,550 | 5,649   | 70,169 | 42,953 | 71,141 | 49,814 | 399,276 | 7,889 | 4:10  | -     | 32,623 <sub>R</sub> | 3,491 | 36 <sub>R</sub> | 435,424              |
| 1995 | J  | 158,250 | 8,781   |        |        |        |        | 401,108 |       |       | -     | 32,358              | 3,490 | 29              |                      |
| 1994 | D  | 21      | 159,800 |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,671 <sub>R</sub> | 3,491 | 41              |                      |
|      | 28 | 161,450 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,649 <sub>R</sub> | 3,491 | 39              |                      |
| 1995 | J  | 4       | 159,550 |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,564 <sub>R</sub> | 3,490 | 34 <sub>R</sub> |                      |
|      | 11 | 157,800 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,463              | 3,490 | 32              |                      |
|      | 18 | 156,250 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,410              | 3,490 | 31              |                      |
|      | 25 | 156,450 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,379              | 3,490 | 29              |                      |
|      | F  | 1       | 158,250 |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,237              | 3,490 | 28              |                      |
|      | 8  | 158,000 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,141              | 3,490 | 35              |                      |

Thousands of persons, unless otherwise indicated    **En milliers de personnes, sauf indication contraire**

|      |   | D767610 | D767606           | D767608             | D776144             | D776147             | D772014            | D767654             | D767695            | D767728            | D767762            | D767611            | D767657            | D767731 | D767623           |
|------|---|---------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|-------------------|
| 1994 | O | 15      | 65.2 <sub>R</sub> | 14,865 <sub>R</sub> | 13,385 <sub>R</sub> | 11,150 <sub>R</sub> | 2,235 <sub>R</sub> | 11,897 <sub>R</sub> | 1,488 <sub>R</sub> | 6,272 <sub>R</sub> | 1,067 <sub>R</sub> | 5,051 <sub>R</sub> | 995 <sub>R</sub>   | 10.0    | 16.3 <sub>R</sub> |
|      | N | 12      | 65.3 <sub>R</sub> | 14,913 <sub>R</sub> | 13,480 <sub>R</sub> | 11,247 <sub>R</sub> | 2,233 <sub>R</sub> | 12,010 <sub>R</sub> | 1,470 <sub>R</sub> | 6,313 <sub>R</sub> | 1,090 <sub>R</sub> | 5,069 <sub>R</sub> | 1,008 <sub>R</sub> | 9.6     | 15.2 <sub>R</sub> |
|      | D | 10      | 65.2 <sub>R</sub> | 14,907 <sub>R</sub> | 13,479 <sub>R</sub> | 11,267 <sub>R</sub> | 2,212 <sub>R</sub> | 12,006 <sub>R</sub> | 1,473 <sub>R</sub> | 6,305 <sub>R</sub> | 1,071 <sub>R</sub> | 5,097 <sub>R</sub> | 1,006 <sub>R</sub> | 9.6     | 15.6 <sub>R</sub> |
| 1995 | J | 21      | 65.3              | 14,943              | 13,494              | 11,257              | 2,237              | 12,047              | 1,447              | 6,309              | 1,090              | 5,077              | 1,018              | 9.7     | 14.8              |

Thousands of units    **En milliers d'unités**

|      |   |                    |                   |                   |                    |                  |                   |                   |                   |                   | H965 | H1027 |
|------|---|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------|-------|
| 1994 | O | 148.4 <sub>R</sub> | 62.6 <sub>R</sub> | 62.3 <sub>R</sub> | 124.9 <sub>R</sub> | 6.0 <sub>R</sub> | 22.8 <sub>R</sub> | 46.0 <sub>R</sub> | 16.9 <sub>R</sub> | 33.2 <sub>R</sub> | 8.5  | 10.9  |
|      | N | 148.0 <sub>R</sub> | 61.3 <sub>R</sub> | 63.2 <sub>R</sub> | 124.5 <sub>R</sub> | 6.7 <sub>R</sub> | 23.0 <sub>R</sub> | 39.9 <sub>R</sub> | 15.1 <sub>R</sub> | 39.8 <sub>R</sub> | 8.9  | 11.2  |
|      | D | 128.1              | 59.3              | 45.3              | 104.6              | 6.0              | 23.4              | 32.6              | 14.0              | 28.6              | 9.0  | 11.3  |
| 1995 | J | 142.4              | 56.7              | 61.4              | 118.1              | 5.2              | 23.4              | 35.8              | 14.1              | 39.6              |      |       |



## H8

Consumer price index  
Indice des prix à la consommation

1986 = 100 1986 = 100

|      |   | P484549 | P484551 | P484499 | P484571 |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------|---|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1994 | S | 131.0   | 123.5r  | 127.7   | 133.4   | 124.6 | 124.1 | 131.8 | 121.8 | 127.2 | 139.1 | 132.6 | 145.1 |
|      | O | 131.0   | 123.8   | 125.2   | 133.5   | 124.6 | 124.1 | 131.6 | 122.0 | 127.2 | 138.7 | 131.7 | 145.3 |
|      | N | 131.2r  | 123.9r  | 127.3   | 133.6r  | 125.0 | 124.7 | 131.5 | 121.9 | 127.4 | 139.0 | 132.1 | 145.5 |
|      | D | 131.7   | 124.3   | 126.2   | 134.2   | 125.5 | 125.0 | 132.7 | 122.7 | 128.1 | 139.8 | 132.4 | 146.7 |

## I1

Exchange rates  
Cours du change

|      |      | B3416  | B3414  | B3400  |        |       |       |        | B3412  | B3404  | B3405  | B3411  | B3407  |         |         | B3418 |
|------|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|
| 1994 | O    | 1.3588 | 1.3426 | 1.3533 | 1.3500 | -0.04 | -0.04 | 0.7389 | 0.7407 | 2.1689 | 0.2596 | 0.8888 | 1.0679 | 0.01373 | 1.99553 | 83.96 |
|      | N    | 1.3795 | 1.3515 | 1.3760 | 1.3649 | -0.07 | -0.06 | 0.7267 | 0.7327 | 2.1675 | 0.2582 | 0.8863 | 1.0529 | 0.01392 | 2.00772 | 83.14 |
|      | D    | 1.4090 | 1.3698 | 1.4018 | 1.3884 | 0.15  | 0.10  | 0.7134 | 0.7203 | 2.1649 | 0.2566 | 0.8838 | 1.0453 | 0.01387 | 2.01625 | 82.03 |
| 1995 | J    | 1.4267 | 1.3981 | 1.4072 | 1.4129 | 0.59  | 0.47  | 0.7106 | 0.7078 | 2.2248 | 0.2670 | 0.9237 | 1.0989 | 0.01417 | 2.07109 | 80.43 |
| 1994 | D 21 | 1.3960 | 1.3850 | 1.3940 | 1.3915 | 0.14  | 0.16  | 0.7174 | 0.7186 | 2.1730 | 0.2567 | 0.8855 | 1.0475 | 0.01389 | 2.01974 | 81.85 |
|      | 28   | 1.4050 | 1.3959 | 1.4048 | 1.4001 | 0.23  | 0.17  | 0.7118 | 0.7142 | 2.1629 | 0.2571 | 0.8882 | 1.0516 | 0.01396 | 2.02885 | 81.39 |
| 1995 | J 4  | 1.4090 | 1.3981 | 1.4022 | 1.4041 | 0.17  | 0.18  | 0.7132 | 0.7122 | 2.1942 | 0.2621 | 0.9038 | 1.0712 | 0.01401 | 2.04407 | 81.05 |
|      | 11   | 1.4145 | 1.3988 | 1.4108 | 1.4065 | 0.29  | 0.19  | 0.7088 | 0.7110 | 2.1913 | 0.2636 | 0.9098 | 1.0846 | 0.01399 | 2.04951 | 80.92 |
|      | 18   | 1.4256 | 1.4075 | 1.4212 | 1.4163 | 0.65  | 0.55  | 0.7036 | 0.7061 | 2.2225 | 0.2675 | 0.9255 | 1.1016 | 0.01432 | 2.07818 | 80.20 |
|      | 25   | 1.4267 | 1.4115 | 1.4120 | 1.4186 | 0.64  | 0.69  | 0.7082 | 0.7049 | 2.2552 | 0.2704 | 0.9366 | 1.1139 | 0.01425 | 2.08724 | 80.02 |
| F    | 1    | 1.4195 | 1.4045 | 1.4077 | 1.4136 | 0.63  | 0.61  | 0.7104 | 0.7074 | 2.2441 | 0.2690 | 0.9327 | 1.1069 | 0.01426 | 2.08198 | 80.29 |
|      | 8    | 1.4069 | 1.3935 | 1.3958 | 1.3994 | 0.55  | 0.57  | 0.7164 | 0.7146 | 2.1882 | 0.2643 | 0.9155 | 1.0817 | 0.01409 | 2.05272 | 81.20 |

## J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)  
Repartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

|      |   | D399593  | D399594+<br>D399595 | D399596 | D399597+<br>D399598 | D399524  | D398132  | D398133+<br>D398134 | D398135 | D398136+<br>D398137 | D398064  |         |          |         |
|------|---|----------|---------------------|---------|---------------------|----------|----------|---------------------|---------|---------------------|----------|---------|----------|---------|
| 1994 | A | 188,272r | 8,894r              | 11,172r | 19,420r             | 227,759r | 157,842r | 18,702r             | 7,228r  | 28,313r             | 212,083r | 30,430r | -14,757r | 15,676r |
|      | S | 186,254r | 11,413r             | 9,286r  | 20,366r             | 227,320r | 156,785r | 15,448r             | 8,851r  | 28,651r             | 209,736r | 29,469r | -11,885r | 17,584r |
|      | O | 189,677r | 12,098r             | 9,875r  | 22,586r             | 234,235r | 156,972r | 16,849r             | 8,033r  | 27,202r             | 209,054r | 32,705r | -7,525r  | 25,181r |
|      | N | 200,567  | 12,373              | 8,820   | 20,072              | 241,834  | 164,834  | 17,066              | 8,183   | 26,836              | 216,919  | 35,733  | -10,820  | 24,915  |

## H9

Other prices and costs  
Autres prix et coûts

23

| Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées |        |       |       |       |       |         |         |         |         |        |        |
|---|--------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
|   | B3300  | B3301 | B3302 | B3303 | B3304 | D747018 | D747029 | D747028 | L57711  | L95705 |        |
| 1994 O  | 97.6R  | 113.2 | 68.4R | 96.6  | 120.0 |         |         |         | 569.07R | 16.65  | 135.7R |
| N   | 101.1R | 117.9 | 69.8R | 97.8  | 126.0 |         |         |         | 571.48  | 16.86  | 137.1  |
| D   | 100.4R | 117.9 | 67.6R | 99.1  | 125.5 |         |         |         |         |        |        |
| 1995 J  | 103.3  | 121.4 | 69.5  | 100.8 | 129.8 |         |         |         |         |        |        |

## I2

Canada's official international reserves  
Réserves officielles de change du Canada

| Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified<br>En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire |   |          |       |       |         |       |          | Millions of SDRs<br>En millions de DTS |       |     |       |         |         |       |
|---|---|----------|-------|-------|---------|-------|----------|--|-------|-----|-------|---------|---------|-------|
|   |   | B3801    | B3802 | B3803 | B3804   | B3805 | B3800    |  |       |     |       |         |         |       |
| 1994  | O | 11,968.0 | 693.0 | 208.0 | 1,163.0 | 947.0 | 14,979.0 | 10,090.0                               | 779.3 | 3.8 | 783.1 | 4,320.3 | 3,682.5 | 637.8 |
|   | N | 10,676.0 | 551.0 | 199.0 | 1,146.0 | 906.0 | 13,478.0 | 9,252.5                                | 779.3 | 7.1 | 786.4 | 4,320.3 | 3,698.1 | 622.2 |
|   | D | 9,693.0  | 526.0 | 198.0 | 1,148.0 | 910.0 | 12,475.0 | 8,545.7                                | 779.3 | 7.1 | 786.4 | 4,320.3 | 3,696.8 | 623.5 |
| 1995  | J | 10,606.0 | 518.0 | 201.0 | 1,161.0 | 913.0 | 13,399.0 | 9,074.0                                | 779.3 | 7.1 | 786.4 | 4,320.3 | 3,701.8 | 618.5 |

## J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)  
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

| Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées |         |         |         |         |       |        |          |          |         |  |  |
|---|---------|---------|---------|---------|-------|--------|----------|----------|---------|--|--|
|   | D751986 | D750952 | D751296 | D750272 |       |        |          |          |         |  |  |
| 1994 A  | 117.0   | 116.4   | 100.5   | 110.7R  | 105.0 | 105.4R | 205,744R | 201,984R | 3,760R  |  |  |
| S   | 116.0R  | 115.4   | 100.5R  | 108.8R  | 102.8 | 105.8R | 208,933R | 204,023R | 4,910R  |  |  |
| O   | 116.9R  | 115.5   | 101.2R  | 108.3R  | 103.0 | 105.1R | 216,284R | 202,965R | 13,318R |  |  |
| N   | 119.1   | 116.9   | 101.9   | 110.0   | 104.2 | 105.6  | 219,849  | 208,176  | 11,673  |  |  |

## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

*Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.*

| Quarterly Review and Supplement   |            | Revue trimestrielle et Supplément  |             |
|---|------------|--|-------------|
| Delivery in Canada  | CAN \$40   | Livraison au Canada  | 40 \$ CAN   |
| Delivery to the United States   | CAN \$50   | Livraison aux États-Unis   | 50 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, regular mail   | CAN \$55   | Livraison dans les autres pays, par courrier surface   | 55 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, first-class mail   | CAN \$80   | Livraison dans les autres pays, par avion  | 80 \$ CAN   |
| Quarterly Review only   |            | Revue trimestrielle seulement  |             |
| Delivery in Canada  | CAN \$30   | Livraison au Canada  | 30 \$ CAN   |
| Delivery to the United States   | CAN \$36   | Livraison aux États-Unis   | 36 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, regular mail   | CAN \$40   | Livraison dans les autres pays, par courrier surface   | 40 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, first-class mail   | CAN \$55   | Livraison dans les autres pays, par avion  | 55 \$ CAN   |
| Library subscriptions   |            | Abonnements pour bibliothèques   |             |
| Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price. |            | Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier |             |
| Single copies   |            | Achats à l'exemplaire  |             |
| Quarterly Review<br><i>Supplements are not available as single copies.</i>  | CAN \$7.50 | Revue trimestrielle<br>Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire  | 7,50 \$ CAN |
| • Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.  |            | • Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.   |             |



CAI  
FN76  
-B18



# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

March 1995

# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Mars 1995



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated **Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire**

|  | Year, quarter and month<br>Année trimestre ou mois | Financial<br>Finance                       |       |       |       |            | Government of Canada C \$ financing,<br>\$ millions, quarterly, monthly<br>Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles) |                |   |   |  | Security yield averages %<br>Taux de rendement moyen                                |  | Output and employment<br>Production et emploi  |   |   |      |
|--|--|--|-------|-------|-------|------------|--|----------------|---|---|--|---|--|--|---|---|------|
|  |  | Monetary aggregates<br>Agregats monétaires |       |       |       |            | Business credit<br>Crédit aux entreprises  |                | Household credit<br>Crédit aux ménages      |   | Treasury bills<br>3 month<br>Bons du Trésor à 3 mois | Canada bonds over 10 years<br>Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans | GDP in current prices<br>PIB à prix courants | GDP at constant prices<br>PIB à prix constants | Gross domestic product by industry<br>Produit intérieur brut (par branche d'activité) | Employment (labour force survey)<br>Emploi (Enquête sur la population active) |      |
|  |  | Gross M1<br>M1 brut                        | M1    | M2    | M3    | M2+<br>M2+ | Short-term<br>À court terme  | Total<br>Total | Consumer credit<br>Crédit à la consommation | Residential mortgages<br>Crédit hypothécaire à l'habitation |  |   |  |  |   |   |      |
|  |  | (0)  | (1)   | (2)   | (3)   | (4)        | (5)  | (6)            | (7)   | (8)   | (9)  | (10)  | (11)   | (12)   | (13)  | (14)  | (15) |
|  | 1982   | -2.8                                       | -0.1  | 9.0   | 4.5   | 8.7        | 15.7   | 13.8           | -0.7  | 1.2   | 18.211   | 13.81   | 14.36  | 5.2  | -3.2  | -3.7  | -3.2 |
|  | 1983   | 8.9  | 11.0  | 6.4R  | 1.6R  | 7.6        | -4.2   | 1.9            | 0.3   | 4.2   | 26.781   | 9.32  | 11.77  | 8.4  | 3.2   | 3.2   | 0.6  |
|  | 1984   | 2.3  | 3.7   | 5.5   | 3.1   | 7.1        | 1.9  | 4.9            | 6.2   | 8.2   | 29.283   | 11.11   | 12.74  | 9.6  | 6.3   | 6.0   | 2.7  |
|  | 1985   | 3.3  | 4.9   | 10.0  | 6.6   | 10.2       | 7.6  | 8.0            | 11.1  | 6.4   | 26.843   | 9.44  | 11.11  | 7.5  | 4.8   | 4.7   | 3.0  |
|  | 1986   | 7.4  | 6.4   | 9.9   | 7.7R  | 10.3       | 6.6  | 8.7            | 12.0  | 12.6  | 18.153   | 8.99  | 9.54   | 5.8  | 3.3   | 3.1   | 3.0  |
|  | 1987   | 12.1                                       | 14.1  | 12.7  | 11.0  | 11.5       | 4.7  | 8.9            | 12.0  | 16.9  | 25.593   | 8.19  | 9.95   | 9.1  | 4.2   | 4.4   | 2.7  |
|  | 1988   | 4.7  | 5.4   | 8.5R  | 8.7   | 9.2        | 11.9   | 10.0           | 15.0  | 16.0  | 31.114   | 9.42  | 10.23  | 9.8  | 5.0   | 4.5   | 3.2  |
|  | 1989   | 2.7  | 3.9   | 13.6  | 11.9  | 14.4       | 12.9   | 11.2           | 11.4  | 15.9  | 24.570   | 12.02   | 9.92   | 7.4  | 2.4   | 2.5   | 2.1  |
|  | 1990   | 1.2  | -0.8  | 11.1  | 10.3  | 11.6       | 7.3  | 9.2            | 8.7   | 14.1  | 20.757   | 12.80   | 10.81  | 2.9  | -0.2  | -0.3  | 0.6  |
|  | 1991   | 2.5  | 4.6   | 6.8   | 6.5   | 8.7        | 0.7  | 3.6            | 2.7   | 8.0   | 34.240   | 8.85  | 9.82   | 0.8  | -1.8  | -1.8  | -1.9 |
|  | 1992   | 5.9  | 5.5   | 3.7   | 5.1   | 5.6        | -3.6   | 1.9            | -0.4  | 9.2   | 26.529   | 6.50  | 8.77   | 2.0  | 0.6   | 0.7   | -0.6 |
|  | 1993   | 9.1R                                       | 10.8  | 3.2   | 4.9   | 3.9        | -6.6   | 0.6            | 1.7   | 7.6   | 28.244   | 4.91  | 7.86   | 3.4  | 2.2   | 2.6   | 1.3  |
|  | 1994   | 12.2                                       | 11.6  | 2.3   | 3.6   | 2.1        | -  | 4.2R           | 7.8   | 6.8   | 22.010   | 5.42  | 8.60   | 5.2  | 4.5   | 4.2   | 2.1  |
| Annual rates<br>Taux annuels             | 1990 II  | -4.6R                                      | -4.6R | 6.5R  | 8.2R  | 8.2R       | 9.2  | 8.6R           | 4.4   | 14.2  | 3,562  | 13.54   | 11.13  | 1.8  | -1.7  | -2.5  | -0.2 |
|  | 1990 III   | -6.4R                                      | -7.1R | 5.7R  | 7.4R  | 6.6        | 6.8R   | 7.1R           | 2.9R  | 8.0R  | 8,950  | 12.90   | 10.89  | 0.4  | -2.0  | -2.2  | -1.3 |
|  | 1990 IV  | 2.8R                                       | 11.0R | 10.6R | 8.8R  | 11.4R      | -1.3   | 2.0            | 4.5R  | 6.6R  | 6,255  | 12.07   | 10.86  | -2.0   | -5.2  | -4.7  | -3.5 |
|  | 1991 I   | 6.0R                                       | 6.4R  | 8.7R  | 8.4R  | 10.9R      | 3.8R   | 3.3R           | 1.8R  | 7.5R  | 10,213   | 10.21   | 10.06  | -1.4   | -5.3  | -5.1  | -4.5 |
|  | 1991 II  | 5.7R                                       | 9.4R  | 6.1R  | 5.2R  | 7.8R       | -4.0R  | 1.8R           | 4.0   | 7.1   | 10,422   | 8.99  | 9.98   | 6.5  | 4.5   | 4.6   | 0.9  |
|  | 1991 III   | 3.2R                                       | 5.2   | 2.4R  | - R   | 5.9R       | -2.5R  | 4.1R           | 0.7R  | 8.8R  | 8,121  | 8.57  | 10.02  | 1.1  | 0.4   | -0.3  | -0.4 |
|  | 1991 IV  | 3.0R                                       | -1.8R | 2.8R  | 5.9R  | 5.1R       | -3.3R  | 2.1R           | -0.7R                                       | 9.2R  | 5,484  | 7.63  | 9.21   | 0.5  | -   | -0.1  | -0.4 |
|  | 1992 I   | 7.3R                                       | 12.6R | 5.7R  | 6.6R  | 6.4R       | -2.9R  | 1.8R           | -1.6R                                       | 9.1R  | 6,677  | 7.20  | 9.01   | 1.6  | 0.5   | 0.2   | -2.0 |
|  | 1992 II  | 3.9R                                       | -3.0R | 2.4R  | 3.6R  | 4.7R       | -6.8R  | 0.8R           | - R   | 10.0R   | 8,430  | 6.34  | 9.22   | 2.1  | 0.5   | 0.8   | -1.0 |
|  | 1992 III   | 12.5R                                      | 12.5R | 3.9R  | 6.9R  | 6.3R       | -3.2R  | 1.6R           | -0.2R                                       | 8.8R  | 6,895  | 5.11  | 8.31   | 3.8  | 0.1   | 1.3   | 0.7  |
|  | 1992 IV  | 8.1R                                       | 10.1R | 2.4R  | 8.0R  | 3.3R       | -0.8R  | 2.2R           | -1.9  | 10.8R   | 4,527  | 7.28  | 8.55   | 2.0  | 0.7   | 1.2   | 1.9  |
|  | 1993 I   | 0.6R                                       | 6.4   | 1.7   | 5.2R  | 2.0R       | -10.3R   | -1.9R          | 0.9R  | 6.8R  | 6,501  | 6.00  | 8.40   | 2.5  | 3.4   | 4.3   | 2.3  |
|  | 1993 II  | 14.1R                                      | 20.5R | 7.4R  | 3.4R  | 6.5R       | -12.3R   | -0.2R          | 3.4R  | 5.3R  | 12,560   | 4.96  | 8.14   | 6.4  | 4.4   | 3.7   | 1.0  |
|  | 1993 III   | 17.3R                                      | 6.7R  | 0.9R  | 1.6R  | 2.2R       | -3.6   | 2.6R           | 6.2R  | 5.9R  | 3,487  | 4.46  | 7.59   | 1.8  | 1.3   | 1.6   | 1.1  |
|  | 1993 IV  | 14.2R                                      | 21.3R | 2.8R  | 3.0R  | 3.0R       | -3.5R  | 2.5R           | 7.6R  | 6.8R  | 5,696  | 4.20  | 7.32   | 5.6  | 3.6   | 3.7   | 1.5  |
|  | 1994 I   | 21.7R                                      | 10.9R | 0.7R  | -0.4R | 0.9R       | -1.2R  | 5.1R           | 10.0R                                       | 7.1R  | 4,889  | 3.98  | 7.32   | 4.0R   | 4.4R  | 3.9R  | 1.5  |
| 1994 II                                  | 6.4R   | 13.1R                                      | 0.4R  | 7.7R  | - R   | 8.9R       | 7.8R   | 7.2R           | 8.7R  | 10,939  | 6.16   | 8.71  | 6.2R   | 6.6R   | 6.6   | 3.2   |      |
| 1994 III                                 | 1.5R   | 3.6R                                       | 5.4R  | 7.8R  | 3.4R  | 4.2        | 4.3R   | 7.4R           | 6.6R  | 4,974   | 5.65   | 9.13  | 7.9R   | 5.6R   | 4.6R  | 3.8   |      |
| 1994 IV                                  | -0.3R  | 2.9R                                       | 4.8R  | 5.1R  | 4.2   | 1.4R       | 2.8R   | 9.5            | 4.3   | 1,208   | 5.88   | 9.22  | 5.7  | 5.9  | 4.8   | 2.7   |      |
| Last three months<br>Trois derniers mois |  | 3.5  | 5.0   | 3.8   | 3.6   | 4.2        | 1.2  | 3.0            | 9.5   | 4.3   | 130  | 7.85  | 9.01   |  |   | 4.8   | 1.8  |
| Monthly rates<br>Taux mensuels           | 1994 F   | 1.5R                                       | 0.4R  | -0.1R | -0.5R | -0.1R      | 1.1R   | 0.9            | 0.6R  | 0.6   | -501   | 3.76  | 7.07   |  |   | 0.2R  | 0.6  |
|  | 1994 M   | 0.8R                                       | 1.0R  | -0.3R | 0.6R  | -0.1R      | 0.4  | 0.8            | 1.0R  | 0.6   | -167   | 4.37  | 7.80   |  |   | 0.8   | 0.4  |
|  | 1994 A   | 0.4R                                       | 3.0R  | 0.2   | 1.1R  | 0.1        | 1.1R   | 0.8R           | 0.3R  | 0.8   | 4,556  | 5.85  | 8.32   |  |   | 0.4R  | -    |
|  | 1994 M   | 0.2R                                       | -1.5R | -0.2R | 0.3R  | -0.2R      | 0.4R   | 0.3R           | 0.5R  | 0.8   | 376  | 6.19  | 8.57   |  |   | 0.5   | 0.3  |
|  | 1994 J   | -0.2R                                      | 1.1R  | 0.8R  | 1.0R  | 0.5R       | 0.3R   | 0.4R           | 0.7R  | 0.6   | 6,007  | 6.42  | 9.14   |  |   | 0.7   | 0.2  |
|  | 1994 J   | 0.3R                                       | 1.1R  | 0.6R  | 0.6R  | 0.4R       | 0.5  | 0.5            | 0.6   | 0.5R  | 538  | 6.06  | 9.32   |  |   | -   | 0.4  |
|  | 1994 A   | 0.8R                                       | -0.8R | 0.2R  | 0.6R  | 0.1        | 0.1R   | 0.2R           | 0.5R  | 0.4   | 722  | 5.48  | 9.01   |  |   | 0.6R  | 0.2  |
|  | 1994 S   | -1.4R                                      | 0.3R  | 0.4R  | 0.4R  | 0.4R       | 0.4R   | 0.3R           | 0.7R  | 0.4R  | 3,714  | 5.45  | 9.08   |  |   | 0.2R  | 0.4  |
|  | 1994 O   | -0.1R                                      | -0.1  | 0.7R  | 0.4   | 0.6R       | 0.1R   | 0.2R           | 0.5R  | 0.3R  | 2,335  | 5.37  | 9.24   |  |   | 0.3R  | -0.1 |
|  | 1994 N   | 1.2R                                       | 1.2R  | - R   | 0.4R  | 0.1R       | -0.7R  | -0.1           | 1.3R  | 0.4R  | 1,946  | 5.62  | 9.27   |  |   | 0.6R  | 0.7  |
|  | 1994 D   | -0.3R                                      | 0.1R  | 0.4R  | 0.2R  | 0.4        | 1.0R   | 0.6R           | 0.8   | 0.4   | -3,073   | 6.71  | 9.14   |  |   | 0.5   | -    |
|  | 1995 J   | 1.3  | -0.4  | 0.3   | -0.1  |            | 0.2  | 0.3            |   |   | 130  | 7.59  | 9.41   |  |   |   | 0.1  |
|  | 1995 F   |  |       |       |       |            |  |                |   |   |  | 7.85  | 9.01   |  |   |   | 0.1  |

| Capacity utilization rates<br>Taux d'utilisation des capacités   |  | Unemployment rate % level<br>Taux de chômage (en niveau) | Prices and costs - Prix et coûts                       |  |   |  | Consumer price index (unadjusted)<br>year to year percentage change<br>Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées) |  |   |  | Balance of payments, \$ millions<br>(seasonally adjusted)<br>Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées) |   | U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate<br>Cours moyen du dollar E.-U. en dollar canadien à midi | Year, quarter and month<br>Année, trimestre ou mois |
|--|--|--|--|--|---|--|---|--|---|--|---|---|--|---|
| Total non-farm goods producing industries<br>Ensemble des industries productrices de biens non agricoles | Manufacturing industries<br>Industries manufacturières |  | GDP price deflator<br>Indice implicite des prix du PIB | Consumer price index excluding food and energy<br>Indice des prix à la consommation, alimentation et énergie exclues | Wages and salaries per unit of output<br>Salaires et traitements par unité produite | Fixed weighted index of average hourly earnings<br>Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens | All items<br>Indice global  | Contribution of indirect taxes<br>Incidence des impôts indirects | Total excluding food and energy<br>Indice global, alimentation et énergie exclues | Contribution of indirect taxes<br>Incidence des impôts indirects | Merchandise trade<br>Solde de la balance commerciale  | Current account<br>Solde de la balance courante |  |   |
| (16)   | (17)   | (18)   | (19)   | (20)   | (21)  | (22)   | (23)  | (24)   | (25)  | (26)   | (27)  | (28)  | (29)   |   |
| 73.1   | 68.3   | 11.0   | 8.7  | 10.8   | 9.8   |  | 10.9  |  | 10.8  |  | 17,654  | 2,004   | 1,2341   | 1982  |
| 75.3   | 71.6   | 11.9   | 5.0  | 6.2  | -0.6  |  | 5.7   |  | 6.2   |  | 17,457  | -1,777  | 1,2324   | 1983  |
| 80.0   | 79.7   | 11.3   | 3.1  | 3.9  | 0.8   | 4.5  | 4.4   |  | 3.9   |  | 19,838  | -815  | 1,2948   | 1984  |
| 83.6   | 83.2   | 10.5   | 2.6  | 3.9  | 2.5   | 4.0  | 3.9   | 0.5  | 3.9   | 0.6  | 16,392  | -6,192  | 1,3652   | 1985  |
| 82.8   | 82.1   | 9.6  | 2.4  | 5.3  | 3.9   | 3.6  | 4.2   | 0.9  | 5.3   | 1.0  | 9,944   | -14,053   | 1,3894   | 1986  |
| 85.1   | 83.2   | 8.9  | 4.7  | 4.6  | 2.4   | 4.7  | 4.4   | 0.4  | 4.6   | 0.3  | 11,222  | -15,643   | 1,3260   | 1987  |
| 86.1   | 82.7   | 7.8  | 4.6  | 4.8  | 5.2   | 2.8  | 4.0   | 0.8  | 4.8   | 0.8  | 8,917   | -21,114   | 1,2309   | 1988  |
| 84.5   | 80.9   | 7.5  | 4.8  | 5.5  | 5.6   | 5.4  | 5.0   | 0.7  | 5.5   | 0.7  | 6,059   | -26,948   | 1,1842   | 1989  |
| 81.5   | 77.8   | 8.1  | 3.1  | 4.4  | 4.0   | 5.6  | 4.8   | 0.5  | 4.4   | 0.5  | 8,696   | -25,224   | 1,1668   | 1990  |
| 78.6R  | 74.9R  | 10.4   | 2.7  | 5.9  | 2.0   | 5.1  | 5.6   | 2.2  | 5.9   | 2.2  | 3,604   | -27,566   | 1,1458   | 1991  |
| 78.0R  | 76.6R  | 11.3   | 1.4  | 2.0  | -0.4  | 3.7  | 1.5   | 0.5  | 2.0   | 0.5  | 6,692   | -26,483   | 1,2083   | 1992  |
| 79.8R  | 79.8R  | 11.2   | 1.1  | 2.0  | -1.1  | 1.8  | 1.8   | 0.2  | 2.0   | 0.2  | 9,515   | -30,704   | 1,2898   | 1993  |
| 82.9   | 82.7   | 10.4   | 0.6  | 0.1  | -1.3  | 1.5  | 0.2   | -1.2   | 0.1   | -1.6   | 17,111  | -24,760   | 1,3659   | 1994  |
| 82.6   | 79.0   | 7.5  | 3.5  | 3.9  | 4.3   | 5.9  | 4.6   | 0.6  | 4.4   | 0.6  | 9,020   | -19,900   | 1,1706   | 1990 II   |
| 81.3   | 77.7   | 8.3  | 2.4  | 3.9  | 4.0   | 4.3  | 4.2   | 0.3  | 4.0   | 0.3  | 12,800  | -20,696   | 1,1528   | 1990 III  |
| 79.3R  | 75.3R  | 9.3  | 3.4  | 4.6  | 6.9   | 6.6  | 4.9   | 0.3  | 4.1   | 0.3  | 9,332   | -25,056   | 1,1610   | 1990 IV   |
| 77.6R  | 73.4R  | 10.3   | 4.1  | 12.3   | 3.7   | 6.5  | 6.4   | 1.8  | 6.1   | 1.7  | 3,020   | -27,508   | 1,1558   | 1991 I  |
| 78.5   | 75.0   | 10.3   | 2.0  | 4.7  | -4.4  | 3.8  | 6.3   | 2.3  | 6.3   | 2.3  | 5,872   | -22,648   | 1,1491   | 1991 II   |
| 79.4R  | 76.2R  | 10.4   | 1.0  | 2.1  | -0.5  | 2.8  | 5.7   | 2.4  | 5.8   | 2.4  | 4,340   | -28,052   | 1,1438   | 1991 III  |
| 78.8R  | 75.0R  | 10.4   | 0.3  | 1.9  | 0.1   | 4.9  | 4.1   | 2.4  | 5.1   | 2.4  | 1,184   | -32,056   | 1,1344   | 1991 IV   |
| 78.1R  | 75.0R  | 11.0   | 1.0  | 1.7  | -0.4  | 4.1  | 1.6   | 1.0  | 2.6   | 1.0  | 5,100   | -30,288   | 1,1770   | 1992 I  |
| 77.7R  | 76.1R  | 11.3   | 1.6  | 2.5  | 0.3   | 4.0  | 1.4   | 0.3  | 2.0   | 0.3  | 5,740   | -24,800   | 1,1941   | 1992 II   |
| 78.1R  | 76.8R  | 11.5   | 3.6  | 0.9  | -1.4  | 2.4  | 1.2   | 0.3  | 1.7   | 0.3  | 5,084   | -28,248   | 1,2016   | 1992 III  |
| 78.2R  | 78.3R  | 11.6   | 1.3  | 2.2  | 1.9   | 2.4  | 1.8   | 0.3  | 1.8   | 0.3  | 10,848  | -22,596   | 1,2618   | 1992 IV   |
| 79.5R  | 79.8R  | 11.1   | -1.0   | 2.5  | -0.9  | 1.3  | 2.1   | 0.1  | 2.1   | 0.2  | 10,460  | -32,168   | 1,2607   | 1993 I  |
| 79.9R  | 79.4R  | 11.4   | 1.9  | 1.4  | -5.1  | 1.7  | 1.7   | 0.2  | 1.7   | 0.3  | 9,048   | -29,208   | 1,2704   | 1993 II   |
| 79.6R  | 79.4R  | 11.4   | 0.6  | 1.8  | -0.4  | 1.7  | 1.7   | 0.2  | 2.0   | 0.2  | 9,100   | -29,072   | 1,3039   | 1993 III  |
| 80.2R  | 80.4R  | 11.1   | 1.9  | 2.5  | -1.2  | -0.1   | 1.8   | 0.2  | 2.1   | 0.3  | 9,452   | -32,368   | 1,3248   | 1993 IV   |
| 80.4R  | 80.2R  | 11.0   | -0.3R  | -2.9   | -1.1R   | 1.4  | 0.6   | -0.7   | 0.7   | -0.9   | 9,692R  | -28,684R  | 1,3423   | 1994 I  |
| 82.5R  | 82.0R  | 10.6   | -0.3   | -1.2   | -0.5R   | 2.4  | -   | -1.3   | -   | -1.7   | 13,032R   | -29,196R  | 1,3824   | 1994 II   |
| 83.9R  | 83.4R  | 10.2   | 2.3  | 1.1  | -2.2R   | 1.2  | 0.2   | -1.4   | -0.1  | -1.8   | 20,876R   | -19,628R  | 1,3712   | 1994 III  |
| 84.8   | 85.3   | 9.7  | -0.3   | 2.2  | -1.3  | 4.3  | -   | -1.4   | -0.2  | -1.8   | 24,840  | -21,532   | 1,3677   | 1994 IV   |
|  |  | 9.6  |  | 2.2  |   | 4.3  | -   | -1.4   | -0.2  | -1.8   |   |   | 1,4008   |   |
|  |  | 11.0   |  | -1.2   |   | 0.2  | 0.2   | -1.1   | 0.4   | -1.5   |   |   | 1,3421   | 1994 F  |
|  |  | 10.6   |  | 0.1  |   | 0.1  | 0.2   | -1.1   | 0.2   | -1.5   |   |   | 1,3643   | M   |
|  |  | 11.0   |  | 0.2  |   | 0.1  | 0.2   | -1.2   | 0.1   | -1.6   |   |   | 1,3825   | A   |
|  |  | 10.6   |  | -0.2   |   | 0.1  | -0.2  | -1.3   | -0.1  | -1.7   |   |   | 1,3810   | M   |
|  |  | 10.3   |  | 0.2  |   | 0.9  | -   | -1.4   | -   | -1.8   |   |   | 1,3838   | J   |
|  |  | 10.2   |  | 0.1  |   | 0.1  | 0.2   | -1.4   | -0.1  | -1.8   |   |   | 1,3825   | J   |
|  |  | 10.3   |  | 0.1  |   | -0.8   | 0.2   | -1.4   | -0.2  | -1.8   |   |   | 1,3776   | A   |
|  |  | 10.0   |  | 0.4  |   | 0.2  | 0.2   | -1.4   | -0.1  | -1.8   |   |   | 1,3537   | S   |
|  |  | 10.0   |  | 0.1  |   | 0.6  | -0.2  | -1.4   | -0.3  | -1.8   |   |   | 1,3500   | O   |
|  |  | 9.6  |  | 0.1  |   | 0.7R   | -0.1  | -1.4   | -0.4  | -1.8   |   |   | 1,3649   | N   |
|  |  | 9.6  |  | 0.4  |   | 0.5  | 0.2   | -1.4   | -   | -1.8   |   |   | 1,3884   | D   |
|  |  | 9.7  |  |  |   |  |   |  |   |  |   |   | 1,4129   | 1995 J  |
|  |  | 9.6  |  |  |   |  |   |  |   |  |   |   | 1,4005   | F   |



B1

Bank of Canada: Monthly series  
Banque du Canada: Série mensuelles

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B202   | B204  | B205 | B206  | B207  | B203  | B201   | B209 | B208 | B211 | B210 | B213 | B218  | B219 | B214 | B215 | B216 | B217 |
|------|---|--------|-------|------|-------|-------|-------|--------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|
| 1994 | O | 18,349 | 2,113 | 710  | 1,975 | 1,365 | 6,162 | 24,511 | 880  | -    | -    | 203  | -    | 2,566 | 247  | -    | -    | 181  | 241  |
|      | N | 19,504 | 1,958 | 710  | 1,975 | 1,360 | 6,002 | 25,507 | 954  | -    | -    | 150  | -    | 1,344 | 216  | -    | -    | 192  | 240  |
|      | D | 19,147 | 1,879 | 879  | 1,831 | 1,340 | 5,929 | 25,076 | 435  | -    | -    | 447  | -    | 3,575 | 525  | -    | -    | 183  | 244  |
| 1995 | J | 18,046 | 2,112 | 879  | 1,831 | 1,340 | 6,162 | 24,208 | 734  | -    | -    | 446  | -    | 1,872 | 556  | -    | -    | 210  | 239  |

B2

Bank of Canada: Weekly series  
Banque du Canada: Série hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

|      |      | B2     | B3    | B6    | B4    | B7     | B8    | B16 | B11   | B15 | B17 | B1     | B51    | B54 | B18 | B56   | B57 | B58 |
|------|------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-----|-------|-----|-----|--------|--------|-----|-----|-------|-----|-----|
| 1994 | N    | 18,047 | 1,958 | 4,044 | 6,002 | 24,050 | 191   | 279 | 2,626 | 216 | 425 | 27,595 | 26,270 | 12  | 450 | 471   | 66  | 325 |
|      | D    | 18,809 | 1,940 | 4,048 | 5,989 | 24,797 | 316   | 312 | 3,196 | 369 | 395 | 29,069 | 27,372 | 13  | 559 | 607   | 217 | 301 |
| 1995 | J    | 18,917 | 1,922 | 4,050 | 5,972 | 24,890 | 274   | 381 | 1,863 | 471 | 421 | 28,025 | 26,415 | 11  | 578 | 696   | 213 | 112 |
|      | F    | 17,436 | 1,870 | 4,026 | 5,896 | 23,332 | 490   | 305 | 2,707 | 914 | 437 | 27,694 | 25,634 | 12  | 500 | 963   | 345 | 241 |
| 1995 | J 18 | 19,169 | 1,991 | 4,050 | 6,041 | 25,210 | 464   | 349 | 943   | 453 | 416 | 27,371 | 25,774 | 14  | 622 | 700   | 132 | 129 |
|      | 25   | 18,446 | 1,854 | 4,050 | 5,904 | 24,351 | -     | 564 | 1,418 | 372 | 435 | 27,141 | 25,618 | 10  | 535 | 767   | 52  | 159 |
|      | F 1  | 18,621 | 1,998 | 4,026 | 6,024 | 24,645 | 1,319 | 92  | 1,692 | 776 | 410 | 27,615 | 25,759 | 12  | 464 | 735   | 457 | 188 |
|      | 8    | 16,735 | 1,783 | 4,026 | 5,808 | 22,543 | -     | 333 | 3,493 | 965 | 440 | 27,774 | 25,768 | 11  | 401 | 1,057 | 314 | 223 |
|      | 15   | 17,414 | 1,918 | 4,026 | 5,944 | 23,358 | 641   | 414 | 2,751 | 982 | 442 | 27,947 | 25,532 | 11  | 786 | 1,031 | 330 | 257 |
|      | 22   | 16,975 | 1,783 | 4,026 | 5,809 | 22,784 | -     | 380 | 2,891 | 931 | 456 | 27,442 | 25,476 | 16  | 347 | 1,028 | 280 | 295 |
|      | M 1  | 17,455 | 1,946 | 4,026 | 5,972 | 23,426 | 1,739 | 263 | 2,803 | 909 | 407 | 27,807 | 25,607 | 11  | 531 | 1,103 | 257 | 298 |
|      | 8    | 16,200 | 1,573 | 4,026 | 5,599 | 21,798 | -     | 263 | 4,230 | 680 | 433 | 27,404 | 25,551 | 9   | 435 | 1,047 | 27  | 334 |

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B403  | B404 | B406   | B408    | B409    | B411  | B442   | B471   | B441     | B431   | B399  | B395   | B396     | B433  |
|------|---|-------|------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|----------|--------|-------|--------|----------|-------|
| 1994 | O | 3,376 | 370  | 32,299 | 18,900  | 18,281  | 4,212 | 7,909  | 11,844 | 97,190   | 75,664 | 1,510 | 15,520 | 101,665  | 1,780 |
|      | N | 3,311 | 349  | 34,030 | 19,660R | 19,763R | 2,603 | 8,502R | 13,253 | 101,470R | 76,467 | 1,643 | 16,762 | 101,459  | 1,785 |
|      | D | 3,584 | 481  | 36,293 | 22,146  | 19,790  | 2,812 | 8,265  | 13,388 | 106,760  | 77,103 | 1,884 | 17,617 | 103,280R | 1,791 |
| 1995 | J | 3,527 | 341  | 34,862 | 22,196  | 19,812  | 2,572 | 7,339  | 13,033 | 103,682  | 77,459 | 2,086 | 14,575 | 101,483  | 1,755 |

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B465   | B448   | B449    | B398    | B495     | B451     | B472    | B473  | B475    | B455    | B478    | B465     | B456  | B477     |
|------|---|--------|--------|---------|---------|----------|----------|---------|-------|---------|---------|---------|----------|-------|----------|
| 1994 | O | 37,675 | 4,480  | 55,038  | 64,917R | 114,770R | 276,881  | 24,073  | 3,975 | 59,794  | 87,842  | 32,550  | 397,273  | 1,663 | 398,936  |
|      | N | 36,848 | 4,432R | 52,312R | 65,394R | 119,201R | 278,187R | 24,189R | 3,996 | 60,006R | 88,191R | 33,048R | 399,427R | 2,839 | 402,266R |
|      | D | 37,136 | 4,364  | 51,707  | 65,685R | 120,075R | 278,968R | 24,881  | 4,107 | 60,886R | 89,873R | 33,346R | 402,187R | 2,801 | 404,988R |
| 1995 | J | 36,828 | 4,501  | 51,586  | 66,370  | 120,708  | 279,991  | 24,472  | 4,067 | 58,857  | 87,396  | 31,772  | 399,159  | 2,263 | 401,422  |

| B200   | B252  | B253   | B251   | B254 | B255 | B263 | B256 | B257 | B258 | B259 | B260 | B262 | B261 |        |
|--------|-------|--------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| 27,949 | 3,207 | 22,964 | 26,171 | 11   | 801  | 74   | -    | 310  | 130  | 99   | 2    | -    | 351  | 1994 O |
| 27,649 | 3,160 | 23,098 | 26,258 | 16   | 506  | 18   | -    | 291  | 130  | 66   | 4    | -    | 360  | N      |
| 30,050 | 4,361 | 23,968 | 28,329 | 26   | 586  | 33   | -    | 498  | 141  | 373  | 22   | -    | 41   | D      |
| 27,531 |       |        | 25,779 | 15   | 500  | 119  | -    | 557  | 141  | 237  | 4    | -    | 179  | 1995 J |

## B3

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

**Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré**

Millions of dollars En millions de dollars

|            | B826 | B827  | B828 | B829 | B803 | B832  | B833    | B834 | B835 | B836  | B837 |
|------------|------|-------|------|------|------|-------|---------|------|------|-------|------|
| 1994       |      |       |      |      |      |       |         |      |      |       |      |
| N 17 -D 21 | -6   | -195  | 374  | 536  |      | 336.8 | 1,440.0 | 11   | 22.0 | 550.0 | 1    |
| D 22 -     |      |       |      |      |      |       |         |      |      |       |      |
| 1995 -J 18 | 50   | 1,399 | 460  | 174  |      | 366.6 | 1,910.0 | 10   | -    | -     | 3    |
| J 19 -F 15 | -14  | -401  | 416  | 904  |      | 529.5 | 1,350.0 | 13   | 30.0 | 600.0 | 2    |

| B393  | B394  | B491     | B429    | B432   | B492     | B397   | B438    | B435    | B414     | B440     | B410     | M M    |
|-------|-------|----------|---------|--------|----------|--------|---------|---------|----------|----------|----------|--------|
| 3,943 | 1,608 | 201,690  | 170,909 | 14,749 | 185,658  | 7,363  | 18,609  | 25,972  | 413,320  | 561,890  | -16,676  | 1994 O |
| 4,068 | 1,903 | 204,087  | 171,850 | 14,595 | 186,444R | 7,779R | 19,096R | 26,876R | 417,407R | 569,590R | -16,249R | N      |
| 2,189 | 1,978 | 205,841R | 173,040 | 14,510 | 187,550  | 7,845  | 19,820  | 27,665  | 421,055R | 577,503R | -18,844R | D      |
| 2,143 | 2,243 | 201,745  | 173,623 | 14,620 | 188,243  | 7,481  | 19,670  | 27,151  | 417,139  | 572,631  | -20,280  | 1995 J |

| B476    | B450     | B460    | B486   | B487    | B487    | B461   | B462  | B483  | B498    | B481   | B482    | B496    | M M    |
|---------|----------|---------|--------|---------|---------|--------|-------|-------|---------|--------|---------|---------|--------|
| -3,169  | 395,767  | -3,169  | 7,673  | 21,709  | 29,382  | 29,073 | 7,961 | 3,352 | 29,213  | 3,581  | 21,477  | 25,058  | 1994 O |
| -2,694R | 399,572R | -2,694R | 7,855  | 22,499R | 30,354R | 28,636 | 8,363 | 2,948 | 28,867R | 3,417R | 21,519R | 24,936R | N      |
| -2,446  | 402,542R | -2,446  | 7,615R | 23,285R | 30,900R | 27,830 | 8,454 | 2,935 | 29,880R | 3,035  | 21,297R | 24,331R | D      |
| -1,415  | 400,007  | -1,415  | 7,810  | 22,546  | 30,357  | 28,745 | 8,479 | 3,427 | 29,515  | 3,111  | 21,324  | 24,435  | 1995 J |

C3

Chartered bank assets: Monthly – end series  
**Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois**

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B603  | B607   | B665   | B610   | B608   | B612  | B668   | B644  | B645   | B647    | B648     | B627    | B631    | B632   | B633  | B634    |
|------|---|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|---------|----------|---------|---------|--------|-------|---------|
| 1994 | S | 3,307 | 31,053 | 19,439 | 18,041 | 37,481 | 7,615 | 79,457 | 1,553 | 75,964 | 17,071  | 101,922  | 194,957 | 171,097 | 14,828 | 1,792 | 384,226 |
|      | O | 4,114 | 33,731 | 19,179 | 18,032 | 37,211 | 3,236 | 78,291 | 1,584 | 76,347 | 20,483  | 102,992  | 199,822 | 171,728 | 14,875 | 1,779 | 389,788 |
|      | N | 3,788 | 35,250 | 21,071 | 19,099 | 40,170 | 2,696 | 81,904 | 1,856 | 77,101 | 20,543R | 104,306R | 201,949 | 172,615 | 14,827 | 1,787 | 393,034 |
|      | D | 5,042 | 36,035 | 22,804 | 19,487 | 42,291 | 3,870 | 87,238 | 2,028 | 78,207 | 16,942R | 105,985R | 201,133 | 173,330 | 14,815 | 1,757 | 393,062 |

C4

Chartered bank liabilities: Monthly – end series  
**Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois**

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B679   | B680   | B654    | B681    | B682   | B683    | B676    | B684  | B685   | B652   | B651  | B658     | B686 | B687   |       |
|------|---|--------|--------|---------|---------|--------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|----------|------|--------|-------|
| 1994 | S | 38,954 | 60,287 | 177,208 | 276,449 | 28,465 | 61,486  | 89,951  | 8,215 | 22,676 | 30,891 | 1,313 | 398,604  | 369  | 28,453 | 6,754 |
|      | O | 39,032 | 59,374 | 181,912 | 280,319 | 29,401 | 58,640  | 88,041  | 8,252 | 23,325 | 31,577 | 1,352 | 401,288  | 61   | 27,877 | 5,339 |
|      | N | 37,831 | 56,409 | 185,575 | 279,815 | 28,639 | 61,679  | 90,318  | 7,881 | 23,590 | 31,471 | 1,275 | 402,879  | 88   | 28,253 | 6,076 |
|      | D | 37,929 | 56,192 | 186,171 | 280,291 | 30,348 | 60,537R | 90,886R | 8,210 | 24,183 | 32,393 | 2,777 | 406,347R | 394  | 26,607 | 4,588 |

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans  
**Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires**

Millions of dollars En millions de dollars

|      |     | B346  | B342  | B343   | B344 | B345  | B341   | B340   | B339   | B338   |        |
|------|-----|-------|-------|--------|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1994 | I   | 1,279 | 1,210 | 11,679 | 582  | 1,604 | 42,230 | 56,094 | 13,102 | 69,196 | 71,685 |
|      | II  | 998   | 1,252 | 11,458 | 601  | 1,638 | 42,481 | 56,177 | 13,748 | 69,925 | 72,175 |
|      | III | 749   | 1,160 | 12,610 | 611  | 1,306 | 43,569 | 58,096 | 14,539 | 72,635 | 74,544 |
|      | IV  | 619   | 1,336 | 12,910 | 618  | 1,295 | 43,992 | 58,798 | 16,119 | 74,917 | 76,873 |

C7

Continued  
**Suite**

Millions of dollars En millions de dollars

|      |     | B320  | B318  | B317  | B315  | B316  | B314  | B312  | B311   | B349  | B355   | B308   |       |        |
|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 1994 | I   | 8,093 | 9,723 | 5,838 | 4,376 | 7,952 | 4,473 | 6,822 | 13,970 | 1,142 | 89,985 | 10,589 | 1,600 | 91,585 |
|      | II  | 8,010 | 9,524 | 5,984 | 4,721 | 8,087 | 4,195 | 6,830 | 14,976 | 1,568 | 91,492 | 10,253 | 951   | 92,443 |
|      | III | 7,293 | 9,311 | 5,924 | 4,657 | 8,121 | 4,064 | 6,672 | 14,684 | 2,115 | 90,982 | 10,045 | 853   | 91,835 |
|      | IV  | 6,387 | 9,126 | 5,489 | 6,068 | 7,214 | 4,519 | 6,485 | 14,422 | 3,502 | 91,475 | 8,925  | 1,137 | 92,611 |

C7

Continued  
**Suite**

Millions of dollars En millions de dollars

|      |     | B388 | B386 | B385  | B384 | B381  | B382  | B383  | B377 | B378  | B379 | B380 | B376  | B374   | B369  | B375  |     |
|------|-----|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|--------|-------|-------|-----|
| 1994 | I   | 173  | 603  | 5,226 | 89   | 1,231 | 1,233 | 2,910 | 237  | 1,200 | 357  | 337  | 8,143 | 10,037 | 1,831 | 2,158 | 473 |
|      | II  | 158  | 542  | 5,313 | 95   | 1,273 | 1,678 | 3,370 | 319  | 1,141 | 365  | 339  | 8,221 | 10,066 | 1,673 | 1,908 | 775 |
|      | III | 163  | 859  | 4,914 | 92   | 1,001 | 1,600 | 3,461 | 254  | 1,191 | 323  | 369  | 7,133 | 9,015  | 1,652 | 1,917 | 686 |
|      | IV  | 169  | 577  | 5,779 | 101  | 1,072 | 1,409 | 3,333 | 217  | 1,173 | 303  | 358  | 7,463 | 9,297  | 1,231 | 1,974 | 668 |



| B635   | B636   | B637   | B616   | B669    | B643    | B628   | B641   | B642   | B670    | B671    | B672    |        |
|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|
| 10,311 | 10,577 | 11,845 | 32,733 | 496,416 | 13,061  | -2,298 | 28,453 | 19,097 | 554,730 | 252,942 | 807,672 | 1994 S |
| 10,466 | 10,461 | 12,460 | 33,387 | 501,466 | 12,903  | -2,971 | 27,877 | 17,339 | 556,613 | 257,214 | 813,828 | O      |
| 11,567 | 10,492 | 13,144 | 35,203 | 510,140 | 14,531  | -3,650 | 28,253 | 17,804 | 567,079 | 262,712 | 829,791 | N      |
| 11,124 | 10,526 | 13,031 | 34,681 | 514,981 | 13,919R | -681   | 26,607 | 17,840 | 572,666 | 268,374 | 841,040 | D      |

| B688   | B689 | B661  | B692   | B693  | B694 | B696   | B650     | B675     | B674    |        |
|--------|------|-------|--------|-------|------|--------|----------|----------|---------|--------|
| 55,077 | 599  | 7,884 | 16,071 | 5,887 | 209  | 17,780 | 537,687  | 269,985  | 807,672 | 1994 S |
| 59,865 | 551  | 7,916 | 16,491 | 5,248 | 209  | 18,210 | 543,054  | 270,774  | 813,828 | O      |
| 62,506 | 549  | 8,365 | 16,524 | 5,673 | 211  | 18,274 | 549,399  | 280,392  | 829,791 | N      |
| 63,960 | 547  | 8,430 | 16,532 | 5,659 | 209  | 18,333 | 551,606R | 289,435R | 841,040 | D      |

| B335  | B336  | B337   | B333  | B332 | B331 | B328 | B329  | B330 | B322  | B323  | B324  | B325 | B326 | B327  | B321   |        |
|-------|-------|--------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|--------|--------|
| 1,478 | 4,957 | 10,795 | 7,423 | 303  | 969  | 408  | 2,200 | 467  | 2,121 | 1,377 | 2,261 | 752  | 167  | 9,149 | 15,827 | 1994 I |
| 1,405 | 6,754 | 10,845 | 7,872 | 305  | 962  | 387  | 2,032 | 552  | 1,974 | 1,379 | 2,358 | 810  | 239  | 8,728 | 15,488 | II     |
| 629   | 7,585 | 9,546  | 7,940 | 298  | 909  | 239  | 1,862 | 560  | 2,021 | 1,501 | 2,463 | 795  | 325  | 9,227 | 16,332 | III    |
| 230   | 3,790 | 7,731  | 8,264 | 301  | 822  | 239  | 1,937 | 505  | 2,047 | 1,102 | 2,358 | 913  | 141  | 9,633 | 16,194 | IV     |

| B307  | B305  | B304  | B303  | B302 | B301 | B356  | B354   | B300    | B350  | B351 | B352  | B353 |        |
|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|--------|---------|-------|------|-------|------|--------|
| 4,044 | 2,037 | 3,952 | 1,848 | 207  | 13   |       | 17,324 | 209,923 | 1,893 | 488  | 3,989 | 6    | 1994 I |
| 4,145 | 1,696 | 3,771 | 1,836 |      |      | 2,985 | 15,840 | 213,896 | 2,374 | 560  | 3,754 | 9    | II     |
| 3,950 | 1,553 | 2,627 | 1,813 |      |      | 4,030 | 15,203 | 213,312 | 2,762 | 615  | 4,479 | 9    | III    |
| 7,797 | 2,007 | 4,552 | 1,737 |      |      | 3,744 | 4,683  | 210,937 | 3,967 | 661  | 4,668 | 8    | IV     |

| B373  | B372  | B371 | B370  | B368 | B367   | B389 | B390  | B363 | B362    | B361  | B360    |        |
|-------|-------|------|-------|------|--------|------|-------|------|---------|-------|---------|--------|
| 1,855 | 2,083 | 868  | 1,286 | 509  | 26,799 | 851  | 1,103 | 180  | 114,323 | 1,895 | 150,303 | 1994 I |
| 1,928 | 1,819 | 673  | 1,508 | 365  | 27,451 | 499  | 1,265 | 96   | 115,374 | 2,517 | 152,717 | II     |
| 1,561 | 1,752 | 513  | 1,269 | 284  | 25,056 | 487  | 1,108 | 89   | 109,269 | 2,793 | 144,251 | III    |
| 1,552 | 1,649 | 377  | 1,311 | 430  | 24,623 | 446  | 1,315 | 88   | 117,355 | 2,572 | 152,477 | IV     |

C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B1601   | B1600    | B1636   | B1637    | B1638   | B1635    | B1616    | B1605    | B1606    | B1622   | B1625    | B1632    | B1641   |
|------|---|---------|----------|---------|----------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|---------|
| 1994 | O | 31,584R | 277,104R | 96,159R | 180,917R | 27,538R | 560,561R | 412,518R | 216,988R | 198,883R | 75,541R | 123,482R | 169,720R | 27,676R |
|      | N | 32,256R | 277,616R | 94,374R | 183,569R | 27,621R | 566,613R | 415,724R | 217,908R | 199,759R | 76,296R | 123,551R | 170,693R | 28,457R |
|      | D | 32,211R | 278,520R | 94,145R | 185,511R | 27,600R | 573,533R | 420,465R | 221,272R | 202,920  | 76,734R | 125,985R | 172,164R | 28,426R |
| 1995 | J | 31,995  | 278,535  | 93,034  | 186,747  | 28,481  | 571,887  | 416,499  | 216,350  | 197,388  | 77,003  | 120,054  | 173,201  | 30,763  |

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte) : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B1700 |       |       |       |        |        |        |       |       |         |        |        |        |          |        |        |         |
|------|---|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|---------|
|      |   | B1705 | B1706 | B1708 | B1750 | B1712  | B1713  | B1714  | B1722 | B1716 | B1723   | B1755  | B1718  | B1717  | B1749/19 | B1700  |        |         |
| 1994 | S | 704R  | 200   | 578R  | 193R  | 2,809R | 2,837R | 2,285R | 892R  | 356R  | 43,988R | 7,725R | 6,060R | 3,302R | 1,002R   | 2,033R | 2,813R | 77,776R |
|      | O | 658R  | 147R  | 362R  | 213R  | 4,040R | 3,043R | 2,210R | 890R  | 389R  | 43,541R | 7,802R | 5,954R | 3,217R | 1,044R   | 2,038R | 2,761R | 78,310R |
|      | N | 479R  | 181R  | 707R  | 147R  | 3,066R | 2,926R | 2,191R | 870R  | 415R  | 43,542R | 7,927R | 5,974R | 3,231R | 1,053R   | 1,998R | 2,745R | 77,453R |
|      | D | 612   | -119  | 404   | 135   | 3,830  | 3,528  | 1,859  | 852   | 340   | 43,488  | 8,043  | 5,613  | 3,032  | 1,009    | 2,045  | 3,457  | 78,129  |

D2

Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities

Sociétés de prêt hypothécaire liées aux banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B1903  | B1905 | B1906 | B1907 | B1908 | B1913 | B1914 | B1915 | B1921  | B1917 | B1922 | B1918/B1949 | B1900   |
|------|---|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------------|---------|
| 1994 | S | 23,759 | 92    | -     | 3,648 | 3,104 | 2,310 | 76    | 4,886 | 99,125 | 3,212 | 9,302 | 3,352       | 152,866 |
|      | O | 19,614 | 152   | 3     | 3,615 | 2,018 | 2,553 | 72    | 1,720 | 98,503 | 3,153 | 9,094 | 7,668       | 148,166 |
|      | N | 15,786 | 464   | 4     | 2,698 | 1,279 | 2,548 | 52    | 1,772 | 98,659 | 3,092 | 9,184 | 7,382       | 142,919 |
|      | D | 14,605 | 393   | 4     | 4,191 | 918   | 2,574 | 125   | 1,844 | 97,885 | 3,014 | 9,193 | 7,595       | 142,340 |

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

|        | B1801 | B1802   | B1803  | B1804  | B1805  | B1800   | B1811  | B1812  | B1813   | B1814   | B1807   | B1808   | B1810  | B1806   | B1809   |
|--------|-------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| 1994 S | 3,205 | 138,735 | 40,536 | 51,022 | 19,443 | 252,942 | 16,559 | 14,527 | 195,131 | 226,217 | 102,396 | 123,822 | 43,767 | 269,985 | -17,043 |
| O      | 2,805 | 145,045 | 41,973 | 49,549 | 17,843 | 257,214 | 17,402 | 14,077 | 193,758 | 225,237 | 101,513 | 123,724 | 45,537 | 270,774 | -13,559 |
| N      | 2,030 | 149,274 | 40,029 | 51,559 | 19,819 | 262,712 | 17,967 | 15,939 | 199,887 | 233,793 | 108,123 | 125,671 | 46,598 | 280,392 | -17,680 |
| D      | 2,743 | 150,767 | 39,949 | 54,636 | 20,280 | 268,374 | 17,986 | 15,811 | 210,065 | 243,862 | 114,096 | 129,766 | 45,573 | 289,435 | -21,060 |

| B1729  | B1741 | B1730  | B1742 | B1732   | B1733   | B1731   | B1727   | B1753   | B1743   | B1734  | B1754 | B1739  | B1740  | B1725   |        |
|--------|-------|--------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|
| 8,878R | 7,270 | 5,530R | 3,705 | 10,245R | 44,804R | 55,050R | 69,457R | 69,221R | 21,163R | 1,092R | 901R  | 2,732R | 3,594R | 77,776R | 1994 S |
| 8,937R | 7,317 | 5,423R | 3,541 | 10,081R | 44,782R | 54,864R | 69,223R | 69,416R | 21,164R | 1,921R | 914R  | 2,901R | 3,593R | 78,552R | O      |
| 8,422R | 7,004 | 5,162R | 3,360 | 9,987R  | 44,973R | 54,959R | 68,543R | 68,486R | 21,129R | 1,882R | 917R  | 2,706R | 3,620R | 77,667R | N      |
| 8,966  | 6,795 | 5,227  | 4,113 | 10,208  | 44,904  | 55,111  | 69,304  | 69,054  | 21,066  | 1,653  | 964   | 2,746  | 3,462  | 78,129  | D      |

| B1930  | B1928  | B1929  | B1927  | B1926   | B1950   | B1951 | B1938  | B1939 | B1924   |        |
|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|-------|---------|--------|
| 31,797 | 22,745 | 76,488 | 99,233 | 131,030 | 120,579 | 2,701 | 12,208 | 6,928 | 152,866 | 1994 S |
| 30,771 | 19,524 | 77,640 | 97,164 | 127,935 | 117,920 | 2,715 | 12,707 | 4,809 | 148,166 | O      |
| 29,341 | 19,940 | 75,230 | 95,170 | 124,511 | 115,361 | 2,558 | 10,991 | 4,858 | 142,919 | N      |
| 29,097 | 19,876 | 74,660 | 94,536 | 123,633 | 114,782 | 2,419 | 11,443 | 4,845 | 142,340 | D      |



**D3**

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
**Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)**

Millions of dollars    En millions de dollars

|      | B2101 | B2102  | B2103  | B2104 | B2105  | B2106 | B2107   | B2108 | B2109  | B2110 | B2111  | B2112 | B2113 | B2114 | B2115   | B2116  | B2117 |
|------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|
| 1994 |       |        |        |       |        |       |         |       |        |       |        |       |       |       |         |        |       |
| I    | 101R  | 3,816R | 3,555R | 3,04R | 2,721R | 90R   | 10,486R | 858   | 7,890R | 3,403 | 8,748R | 690R  | -323R | 195   | 19,897R | 3,136R | 257R  |
| II   | 142R  | 3,781R | 3,580R | 3,38R | 2,769R | 88R   | 10,556R | 941R  | 8,058R | 3,378 | 8,999R | 793R  | -328R | 211R  | 20,373R | 3,187R | 294   |
| III  | 121R  | 3,762R | 3,314R | 3,16R | 2,815R | 88R   | 10,295R | 848R  | 8,687R | 3,810 | 9,535R | 887R  | -332R | 214R  | 20,720R | 3,240R | 330   |
| IV   | 89    | 3,841  | 3,595  | 3,15  | 2,845  | 86    | 10,682  | 853   | 8,770  | 3,690 | 9,623  | 731   | -337  | 217   | 21,005  | 3,289  | 367   |

**D4**

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)**

Millions of dollars    En millions de dollars

|      | B2101 | B2102  | B2103  | B2104 | B2105  | B2106 | B2107   | B2108 | B2109  | B2110 | B2111  | B2112 | B2113 | B2114 | B2115   | B2116  | B2117 |
|------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|--------|-------|
| 1994 |       |        |        |       |        |       |         |       |        |       |        |       |       |       |         |        |       |
| S    | 101R  | 3,816R | 3,555R | 3,04R | 2,721R | 90R   | 10,486R | 858   | 7,890R | 3,403 | 8,748R | 690R  | -323R | 195   | 19,897R | 3,136R | 257R  |
| O    | 142R  | 3,781R | 3,580R | 3,38R | 2,769R | 88R   | 10,556R | 941R  | 8,058R | 3,378 | 8,999R | 793R  | -328R | 211R  | 20,373R | 3,187R | 294   |
| N    | 121R  | 3,762R | 3,314R | 3,16R | 2,815R | 88R   | 10,295R | 848R  | 8,687R | 3,810 | 9,535R | 887R  | -332R | 214R  | 20,720R | 3,240R | 330   |
| D    | 89    | 3,841  | 3,595  | 3,15  | 2,845  | 86    | 10,682  | 853   | 8,770  | 3,690 | 9,623  | 731   | -337  | 217   | 21,005  | 3,289  | 367   |

**D5**

Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies  
**Operations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie**

Millions of dollars    En millions de dollars

|      | B4001  | B4002  | B4003 | B4004 | B4005 | B4006 | B4007  | B4008 | B4009  | B4010  | B4011 | B4012 | B4013 | B4014   | B4015 | B4016   | B4017 | B4018 |
|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|-------|
| 1994 |        |        |       |       |       |       |        |       |        |        |       |       |       |         |       |         |       |       |
| S    | 457.6  | 85.2   | 500.4 | -24.3 | -12.1 | -31.3 | -185.4 | 125.7 | 45.0   | 118.4  | -28.2 | 8.4   | 1.2   | 1,060.5 | 7.9   | 1,052.6 | 506.9 | 388.5 |
| O    | -59.2  | 173.0  | 16.7  | 205.1 | 11.6  | 445.6 | 26.6   | -12.0 | -162.5 | -40.2  | 40.7  | 7.2   | 16.1  | 668.6   | 73.1  | 595.5   | 328.0 | 368.3 |
| N    | -282.6 | -131.4 | 45.0  | -89.9 | -17.8 | 347.4 | -29.1  | -48.2 | 139.2  | -59.1  | 37.0  | 6.5   | 42.0  | -40.8   | 426.3 | -467.1  | 491.3 | 550.4 |
| D    | 526.7  | -277.3 | 264.5 | 126.0 | -15.0 | 154.4 | 67.5   | -69.2 | 6.7    | -187.3 | -49.7 | 7.5   | -55.0 | 499.7   | 103.4 | 396.3   | 519.0 | 706.3 |

**D7**

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)**

Millions of dollars    En millions de dollars

|      | B4001 | B4002 | B4003  | B4004  | B4005  | B4006 | B4007 | B4008  | B4009  | B4010  | B4011  | B4012   | B4013   | B4014   | B4015 | B4016 | B4017 | B4018 |
|------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 1994 |       |       |        |        |        |       |       |        |        |        |        |         |         |         |       |       |       |       |
| I    | 1,994 | 631   | 18,228 | 13,212 | 10,143 | 5,137 | 5,127 | 33,342 | 13,513 | 26,749 | 5,361  | 133,385 | 143,669 | 128,016 |       |       |       |       |
| II   | 1,679 | 560   | 16,908 | 13,216 | 8,469  | 4,916 | 4,705 | 34,683 | 13,431 | 28,443 | 5,176  | 132,188 | 137,149 | 129,007 |       |       |       |       |
| III  | 1,464 | 478   | 15,280 | 14,882 | 7,899  | 4,976 | 4,731 | 36,192 | 13,276 | 29,883 | 6,383  | 135,444 | 142,995 | 131,398 |       |       |       |       |
| IV   | 1,469 | 499   | 14,025 | 14,828 | 7,962  | 4,479 | 4,332 | 35,599 | 12,890 | 29,567 | 10,681 | 136,331 | 142,733 | 131,807 |       |       |       |       |

| B2168 | B2170  | B2171  | B2172  | B2169  | B2176  | B2173 | B2174 | B2175 |         |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| 4,202 | 15,582 | 15,037 | 47,390 | 78,009 | 20,469 | 2,166 | 2,541 | 3,407 | 1993 IV |
| 4,425 | 15,958 | 14,953 | 48,144 | 79,055 | 21,297 | 1,866 | 2,565 | 3,506 | 1994 I  |
| 4,110 | 17,089 | 15,086 | 49,006 | 81,181 | 21,416 | 1,959 | 2,569 | 3,620 | II      |
| 4,167 | 16,526 | 14,772 | 49,967 | 81,265 | 21,625 | 2,106 | 2,556 | 3,824 | III     |

| B2116  | B2117 | B2118  | B2119  | B2115 |         |
|--------|-------|--------|--------|-------|---------|
| 8,048R | 732   | 9,082R | 2,492R | 289   | 19,881R |
| 7,802R | 381   | 9,266R | 2,928R | 88R   | 20,247R |
| 8,111R | 422   | 9,170R | 3,170R | 800   | 20,735R |
| 8,497  | 864   | 9,188  | 3,180  | 896   | 21,114  |
|        |       |        |        | 993   | 2,554   |

## D6 Investment dealers: Weekly report on inventories of securities Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres

Millions of dollars En millions de dollars

| 1995 | J | 11 | 2,068.7 | -2,437.1 | 753.5   | 561.6 | 956.4 | 2.2   | 1,364.9 | 299.8 | 8,570.0 | 54.1 | 1,780.0 | -2,132.5 | 894.8    | 2,727.0  |
|------|---|----|---------|----------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|---------|------|---------|----------|----------|----------|
|      |   | 18 | 1,311.0 | -2,291.8 | 762.3   | 437.6 | 943.7 | 4.3   | 861.8   | 102.7 | 8,181.6 | 51.2 | 1,736.8 | -1,993.8 | 881.8    | 2,875.6  |
|      |   | 25 | 1,051.7 | -2,085.4 | 801.4   | 583.1 | 759.9 | 2.9   | 866.7   | 204.7 | 8,667.0 | 52.1 | 1,740.3 | -2,077.8 | 821.3    | 2,799.1  |
|      | F | 1  | 2,239.7 | -2,764.8 | 912.3   | 532.4 | 913.6 | 119.8 | 1,940.6 | 248.4 | 4,147.0 | 56.4 | 1,794.9 | -1,272.0 | 1,025.2  | 2,297.2  |
|      |   | 8  | 3,482.7 | -3,019.6 | 1,162.2 | 218.5 | 626.0 | 81.8  | 88.9    | 20.9  | 4,321.1 | 81.0 | 1,812.0 | -1,172.4 | 759.2    | 1,931.6  |
|      |   | 15 | 2,636.7 | -2,638.3 | 1,154.7 | 201.8 | 856.1 | 20.8  | 982.6   | 481.6 | 4,696.0 | 82.1 | 1,798.5 | 27.4     | -1,175.2 | 1,147.8  |
|      |   | 22 | 3,737.0 | -2,385.0 | 954.1   | 272.8 | 632.3 | 12.6  | 2,033.2 | 321.7 | 8,578.8 | 85.1 | 1,770.0 | -1,171.8 | -726.1   | 1,897.9  |
|      | M | 1  | 4,729.2 | -1,744.4 | 1,103.3 | 136.0 | 812.5 | 83.1  | 2,165.7 | 351.1 | 7,886.8 | 93.7 | 1,761.8 | -1,089.5 | -781.4   | -1,870.9 |

## E1 Selected monetary aggregates and their components

### Agrégats monétaires et leurs composantes

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B2001  | B1604   | B486   | B1643  | B487    | B1644   | B2050 | B2054   | B1642   | B478    | B1601   | B2033   | B1627   | B472/73 | B451     | B2049   | B2051 | B2031    | B1630    |
|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|-------|----------|----------|
| 1994 O | 25,418 | 25,269R | 7,673  | 7,605R | 21,709  | 21,369R | -146  | 54,654  | 54,099R | 32,550  | 31,584R | 57,823  | 56,711R | 28,048  | 276,881  | 69,397R | 540R  | 363,292R | 363,162R |
| N      | 25,401 | 25,322R | 7,855  | 7,557R | 22,499R | 22,043R | -186R | 55,569R | 54,740R | 33,048R | 32,256R | 58,263R | 57,396R | 28,185R | 278,187R | 69,826R | 515R  | 365,151R | 362,986R |
| D      | 26,149 | 25,429R | 7,615R | 7,341R | 23,285R | 21,969R | -190R | 56,858R | 54,560R | 33,346R | 32,211R | 59,305R | 57,456R | 28,988  | 278,968R | 70,049R | 505R  | 367,765R | 364,263R |
|        | 25,339 | 25,459  | 7,810  | 7,831  | 22,546  | 22,179  | -227  | 55,468  | 55,245  | 31,772  | 31,995  | 56,884  | 57,225  | 28,539  | 279,991  | 70,871  | -50   | 365,364  | 365,395  |

## E2 Selected credit measures

### Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B118    | B117    | B115   | B132   | B141    | B143     | B120   | B129   | B119    | B128    | B146 | B140      | B142      |
|--------|---------|---------|--------|--------|---------|----------|--------|--------|---------|---------|------|-----------|-----------|
| 1994 N | 76,467  | 76,296R | 7,865R | 7,979R | 13,287E | 13,195ER | 3,589R | 3,573R | 11,705R | 11,594R | -    | 112,913ER | 112,843ER |
| D      | 77,103  | 76,734R | 7,985  | 8,077  | 13,324E | 13,343ER | 3,598  | 3,592  | 12,158  | 11,978  | -    | 114,169E  | 113,781E  |
| 1995 J | 77,459R | 77,003R |        |        | 13,326E | 13,438E  |        |        |         |         | -    |           |           |

## E2 Continued

### Suite

Millions of dollars En millions de dollars

|        | B2300    | B2322    | B2301  | B2302    | B2312   | B2313  | B2314   | B2315 | B2316  | B2317     | B2324     |
|--------|----------|----------|--------|----------|---------|--------|---------|-------|--------|-----------|-----------|
| 1994 N | 101,459  | 100,935R | 8,386R | 17,199ER | 27,754R | 28,636 | 11,271  | 6,253 | -470   | 200,489ER | 199,542ER |
| D      | 103,280R | 104,041R | 8,380  | 17,281E  | 28,501R | 27,830 | 10,247R | 6,321 | -1,048 | 200,791ER | 201,635ER |
| 1995 J | 101,483  | 101,154  |        |          | 28,411  | 28,745 | 9,527   | 6,618 | -803   | 199,630E  | 201,960E  |



| B475/82 | B2052   | B2030    | B1628    | B2031    | B1630    | B2038   | B1639   | B2041   | B2042  | B1640   | B2045  | B2046  | B2047 | B2048  | B2053 | B2037    | B1633    |        |
|---------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|----------|----------|--------|
| 81,271  | 3,909   | 440,653R | 439,702R | 363,292R | 363,162R | 69,006R | 69,066R | 21,164R | 81,512 | 81,698R | 21,661 | 50,104 | 7,084 | 16,037 | 46R   | 587,081R | 586,406R | 1994 O |
| 81,525R | -4,256R | 442,420R | 441,251R | 365,151R | 362,986R | 68,883R | 68,587R | 21,147R | 81,837 | 81,912R | 21,734 | 50,327 | 7,064 | 16,071 | 141R  | 589,474R | 586,797R | N      |
| 82,183R | 4,222R  | 445,726R | 442,112R | 367,765R | 364,263R | 68,923  | 68,767  | 21,098  | 81,974 | 82,224R | 21,807 | 50,592 | 7,025 | 16,095 | 132   | 592,507  | 589,001  | D      |
| 80,181  | -4,262  | 441,283  | 441,536  | 365,364  | 365,395  |         |         |         | 81,977 | 82,599  | 21,991 |        | 7,065 | 15,857 |       |          |          | 1995 J |

| B972    | B982     | B973    | B983    | B939    | B943     | B974    | B984    | B940   | B985    | B941   | B938     | B942     | B151     | B166     |        |
|---------|----------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|--------|---------|--------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 171,850 | 170,693R | 43,541R | 43,581R | 45,021E | 44,817ER | 21,097R | 21,066R | 7,803E | 25,234R | 17,148 | 331,710R | 330,511R | 444,623R | 443,354R | 1994 N |
| 173,040 | 172,164R | 43,515  | 43,606  | 45,156E | 44,945ER | 21,166  | 21,127  | 7,795E | 25,194  | 17,260 | 333,171  | 331,990  | 447,340  | 445,771  | D      |
| 173,623 | 173,201  |         |         | 45,242E | 45,197E  |         |         |        |         | 17,406 |          |          |          |          | 1995 J |
|         |          |         |         |         |          |         |         |        |         |        |          |          |          |          | F      |

| B2303  | B2304  | B2305  | B2306   | B2307 | B2308 | B2309  | B2310  | B2318   | B2319    | B2328 | B155      | B2320     | B2325     | B2321     | B2326     |        |
|--------|--------|--------|---------|-------|-------|--------|--------|---------|----------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 14,595 | 5,964R | 6,709E | 31,338R | 406R  | 1,785 | 1,048R | 2,792R | 92,796R | 158,947R | -     | 316,381ER | 516,869ER | 515,922ER | 961,492ER | 959,276ER | 1994 N |
| 14,510 | 5,794  | 6,728E | 31,361  | 401   | 1,791 | 1,031  | 2,830  | 93,631R | 159,559R | -     | 317,637ER | 518,428ER | 519,272ER | 965,768E  | 965,043E  | D      |
| 14,620 |        |        |         |       | 1,755 |        |        | 94,614R | 160,108R | -     | 318,773EE | 518,403E  | 520,733Em |           |           | 1995 J |
|        |        |        |         |       |       |        |        | 95,110  | 160,282  |       |           |           |           |           |           | F      |

# F1

## Financial market statistics Statistiques du marché financier

|      |   | B14006<br>B113854 | B14044<br>B113862 | B14033<br>B113859 | B14057<br>B113881 | B14039<br>B113857 | B14017<br>B113858 | B14020<br>B113855 | B14050<br>B113871 | B14051<br>B113872 | B14019<br>B113874 | B14058<br>B113882 | B14054<br>B113878 | B14056<br>B113880 | B14045<br>B113873 | B14076<br>B113899 | B14077<br>B113900 | B14078<br>B113901 | B14080<br>B113902 |
|------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1994 | N | 6.04              | 5.33              | 5.66              | 6.02              | 5.64              | 6.08              | 7.00              | 8.00              | 9.90              | 0.50              | 4.81              | 5.88              | 7.88              | 7.38              | 8.00              | 9.90              | 6.00              | 8.00              |
|      | D | 7.43              | 5.54              | 6.88              | 7.29              | 6.34              | 7.39              | 8.00              | 9.50              | 10.50             | 0.50              | 5.81              | 6.88              | 8.38              | 7.88              | 9.50              | 10.50             | 6.88              | 8.38              |
| 1995 | J | 8.38              | 7.08              | 8.88              | 8.92              | 7.96              | 8.34              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.63              | 8.25              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
|      | F | 8.38              | 8.02              | 8.15              | 8.33              | 8.20              | 8.28              | 9.50              | 9.63              | 10.38             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.25              | 7.88              | 9.63              | 10.38             | 7.38              | 8.25              |
| 1995 | J | 8.21              | 6.73              | 8.88              | 8.80              | 7.96              | 8.34              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 6.98              | 7.38              | 8.63              | 8.13              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
|      | D | 8.38              | 7.08              | 8.88              | 8.97              | 7.96              | 8.34              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.63              | 8.25              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
|      | F | 8.23              | 7.31              | 8.88              | 8.32              | 8.22              | 8.40              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 7.00              | 7.38              | 8.63              | 8.25              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
|      | M | 7.92              | 7.66              | 8.88              | 7.92              | 7.88              | 7.98              | 9.25              | 9.75              | 10.38             | 0.50              | 6.72              | 7.38              | 8.25              | 7.88R             | 9.75              | 10.38             | 7.38              | 8.25              |
|      | M | 8.07              | 7.70              | 8.88              | 7.95              | 7.85              | 8.00              | 9.25              | 9.75              | 10.38             | 0.50              | 6.84              | 7.38              | 8.25              | 7.88              | 9.63              | 10.38             | 7.38              | 8.25              |
|      | M | 8.38              | 8.02              | 8.88              | 8.23              | 8.20              | 8.28              | 9.50              | 9.63              | 10.38             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.25              | 7.88              | 9.63              | 10.38             | 7.38              | 8.25              |
|      | M | 8.02              | 8.10              | 8.88              | 7.98              | 7.99              | 8.04              | 9.25              | 9.63              | 10.25             | 0.50              | 6.79              | 7.38              | 8.13              | 7.75              | 9.63              | 10.25             | 7.38              | 8.13              |
|      | M | 8.60              | 8.13              | 8.88              | 8.30              | 8.28              | 8.35              | 9.75              | 9.25              | 9.88              | 0.50              | 7.37              | 7.00              | 7.75              | 7.48              | 9.25              | 9.88              | 7.00              | 7.75              |

# F1

## Continued Suite

|      |   | B14079<br>B113850/<br>B113910 | B14007<br>B113851/<br>B113903 | B14008<br>B113852/<br>B113904 | B14075<br>B113853/<br>B113905 | B14063<br>B113887/<br>B113906 | B14064<br>B113888/<br>B113907 | B14065<br>B113889/<br>B113908 | B14066<br>B113890/<br>B113909 | NTM<br>W S | B54408<br>B113802 | B54404<br>B113801 | B54416<br>B113803 | B54412<br>B113804 | B54413<br>B113808 | B54417<br>B113811 | B54415<br>B113807 | B14074<br>B113898 | B14034<br>B113856 |       |
|------|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------|
| 1994 | N |                               | 8.80                          | 6.458                         | 7.310                         | 3.800                         | 1.800                         | 1.200                         | 7.800                         | 1994       | N                 | 5.85              | 8.50              | 5.65              | 6.12              | 7.79              | 8.00              | 6.29              | -0.53             | -0.21 |
|      | D |                               | 8.88                          | 8.110                         | 8.835                         | 3.700                         | 1.800                         | 1.100                         | 8.500                         |            | D                 | 5.45              | 8.50              | 5.98              | 6.35              | 7.81              | 7.83              | 6.59              | 0.09              | 0.66  |
| 1995 | J |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.700                         | 1.100                         | 5.050                         | 1995       | J                 | 5.42              | 8.50              | 5.94              | 6.33              | 7.76              | 7.88              | 6.40              | 1.98              | 1.84  |
|      | F |                               | 8.68                          | 7.885                         | 7.855                         | 4.300                         | 2.100                         | 1.200                         | 5.300                         |            | F                 | 5.94              | 9.00              | 6.08              | 6.26              | 7.20              | 7.53              | 6.34              | 1.83              | 1.92  |
| 1995 | J |                               | 8.88                          | 8.528                         | 8.960                         | 3.800                         | 1.900                         | 1.100                         | 6.600                         | 1995       | J                 | 5.45              | 8.50              | 5.76              | 6.21              | 7.71              | 7.77              | 6.34              | 2.05              | 1.86  |
|      | D |                               | 8.88                          | 8.517                         | 8.795                         | 3.800                         | 1.800                         | 1.100                         | 7.900                         |            | D                 | 5.42              | 8.50              | 5.94              | 6.33              | 7.76              | 7.88              | 6.40              | 1.98              | 1.84  |
|      | F |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.700                         | 1.100                         | 5.050                         |            | F                 | 5.63              | 8.50              | 6.11              | 6.32              | 7.56              | 7.74              | 6.37              | 1.73              | 1.82  |
|      | M |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.700                         | 1.100                         | 5.050                         |            | M                 | 5.95              | 9.00              | 6.15              | 6.33              | 7.43R             | 7.65              | 6.34              | 1.57              | 1.60  |
|      | M |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.600                         | 1.100                         | 8.100                         |            | M                 | 5.93              | 9.00              | 6.18              | 6.33              | 7.37              | 7.57              | 6.34              | 1.56              | 1.65  |
|      | M |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.600                         | 1.100                         | 5.000                         |            | M                 | 5.94              | 9.00              | 6.08              | 6.26              | 7.20              | 7.53              | 6.34              | 1.83              | 1.92  |
|      | M |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.768                         | 3.900                         | 1.900                         | 1.100                         | 8.800                         |            | M                 | 5.88              | 9.00              | 6.06              | 6.18              | 7.06              | 7.45              | 6.31              | 1.92              | 1.63  |
|      | M |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.768                         | 4.300                         | 2.100                         | 1.200                         | 5.300                         |            | M                 | 5.93              | 9.00              | 6.09              | 6.23              | 7.19              | 7.56              | 6.37              | 2.24              | 1.95  |
|      | M |                               | 8.88                          | 8.470                         | 8.457                         | 4.400                         | 2.200                         | 1.200                         | 8.100                         |            |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |       |

# F3

## Stock market statistics: Canada and United States Statistiques boursières : Canada et États-Unis

|      |   | B4236   | B4237   | B4238   | B4239   | B4240   | B4241   | B4242   | B4243   | B4244   | B4292   | B4245 | B4246 |
|------|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| 1994 | N | 4,281.1 | 3,999.5 | 4,093.4 | 4,263.0 | 3,921.4 | 3,424.0 | 4,195.8 | 3,442.8 | 3,127.4 | 8,767.0 | 215.4 | 22.65 |
|      | D | 4,213.8 | 4,016.1 | 4,119.9 | 4,117.1 | 4,153.5 | 3,407.6 | 4,512.4 | 3,541.6 | 3,163.0 | 9,586.4 | 222.9 | 21.65 |
| 1995 | J | 4,196.4 | 3,983.3 | 4,017.5 | 3,905.6 | 3,908.4 | 3,267.3 | 4,419.9 | 3,484.7 | 3,072.2 | 8,457.3 | 211.7 | 17.93 |
|      | F | 4,154.1 | 4,015.5 | 4,124.8 | 4,049.4 | 3,869.6 | 3,257.6 | 4,598.1 | 3,615.7 | 3,206.2 | 8,915.9 | 219.3 | 16.28 |

# F4

## Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

| Millions of Canadian dollars, par valeur |   | En millions de dollars canadiens, valeur nominale |        |       |        |        |       |         |        |        |         |         |         |         |         |       |        |  |
|--|---|---|--------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|--------|--|
|  |   | B3045   | B3048  | B3051 | B3054  | B3104  | B3063 | B3101   | B3161  | B3162  | B3105   | B3108   | B3100   | B3109   | B3139   |       |        |  |
| 1994                                     | J | 1,000   | 6,514R | 651   | 3,050  | 5,366R | 1     | 22,372R | -830   | 2,166  | 1,425   | -339    | 24,795R | 15,552R | 16,724R | 6,025 | 3,218R |  |
|  | D | 2,216   | 4,153R | 52R   | 3,21R  | 3,883R | 23    | 16,147R | 3,664  | 1,677  | 1,053   | 762     | 23,304R | 17,945R | 20,024R | 3,318 | 2,041R |  |
|  | F | 8,906R  | 8,906R | 139   | 1,588  | 1,783R | 82    | 22,872R | -3,683 | 2,341R | 2,437   | 1,858   | 21,243R | 12,373R | 13,375R | 3,41R | 8,529R |  |
|  | M | 8,906R  | 2,370R | 807R  | 2,601R | 3,458R | 71    | 11,787R | -6,430 | -317   | -4,108R | -1,846R | -914    | -140    | -4,004  | -537  | -237   |  |

| B14059<br>B113883 | B14060<br>B113884 | B14061<br>B113885 | B14062<br>B113886 | B14067<br>B113891 | B14068<br>B113892 | B14069<br>B113893 | B14070<br>B113894 | B14071<br>B113895 | B14072<br>B113896 | B14081<br>B113911 | B14009<br>B113864 | B14010<br>B113865 | B14011<br>B113866 | B14013<br>B113867 | B14073<br>B113897 | B14047<br>B113868 | B14049<br>B113870 | B14048<br>B113869 | M M<br>W/S |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------|
| 5.40              | 5.86              | 6.52              | 7.35              | 8.01              | 8.34              | 8.81              | 8.97              | 9.16              | 9.26              | 4.80              | 7.98              | 8.64              | 8.99              | 9.24              | 9.47              | 9.81              | 9.62              | 10.01             | 1994 N     |
| 5.52              | 7.14              | 8.12              | 8.79              | 8.84              | 9.00              | 8.99              | 9.08              | 9.07              | 9.13              | 4.92              | 8.86              | 9.00              | 9.09              | 9.16              | 9.59              | 9.78              | 9.71              | 9.95              | D          |
| 7.35              | 8.10              | 8.47              | 8.79              | 8.90              | 9.14              | 9.18              | 9.30              | 9.34              | 9.40              | 5.03              | 8.85              | 9.15              | 9.31              | 9.41              | 9.84              | 10.09             | 9.93              | 10.23             | 1995 J     |
| 7.65              | 8.11              | 8.15              | 8.18              | 8.06              | 8.33              | 8.46              | 8.65              | 8.76              | 8.87              | 4.79              | 8.10              | 8.44              | 8.67              | 8.86              | 9.12              | 9.45              | 9.31              | 9.68              | F          |
| 7.55              | 8.12              | 8.49              | 8.89              | 9.07              | 9.31              | 9.34              | 9.43              | 9.45              | 9.53              | 5.04              | 9.05              | 9.33              | 9.45              | 9.53              | 10.01             | 10.23             | 10.08             | 10.36             | 1995 J     |
| 7.35              | 8.10              | 8.47              | 8.79              | 8.90              | 9.14              | 9.18              | 9.30              | 9.34              | 9.40              | 5.03              | 8.85              | 9.15              | 9.31              | 9.41              | 9.84              | 10.09             | 9.93              | 10.23             | 25         |
| 7.77              | 8.13              | 8.42              | 8.71              | 8.85              | 9.08              | 9.10              | 9.20              | 9.24              | 9.29              | 4.96              | 8.85              | 9.09              | 9.22              | 9.30              | 9.73              | 9.96              | 9.84              | 10.12             | F          |
| 7.48              | 7.76              | 7.99              | 8.18              | 8.32              | 8.58              | 8.70              | 8.83              | 8.89              | 8.99              | 4.87              | 8.33              | 8.66              | 8.85              | 8.98              | 9.32              | 9.60              | 9.48              | 9.80              | 1          |
| 7.38              | 7.82              | 8.02              | 8.20              | 8.29              | 8.54              | 8.63              | 8.77              | 8.83              | 8.92              | 4.84              | 8.30              | 8.61              | 8.79              | 8.92              | 9.24              | 9.50              | 9.42              | 9.73              | 8          |
| 7.65              | 8.11              | 8.15              | 8.18              | 8.06              | 8.33              | 8.46              | 8.65              | 8.76              | 8.87              | 4.79              | 8.10              | 8.44              | 8.67              | 8.86              | 9.12              | 9.45              | 9.31              | 9.68              | 15         |
| 7.52              | 7.88              | 7.89              | 7.89              | 7.82              | 8.16              | 8.26              | 8.47              | 8.63              | 8.82              | 4.70              | 7.97              | 8.25              | 8.52              | 8.78              | 8.89              | 9.33              | 9.09              | 9.55              | 22         |
| 7.79              | 8.18              | 8.29              | 8.25              | 7.89              | 8.16              | 8.29              | 8.51              | 8.67              | 8.84              | 4.73              | 8.01              | 8.28              | 8.55              | 8.80              | 8.98              | 9.38              | 9.15              | 9.59              | M          |
|                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   | 8          |

## F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

| Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens |        |        |        |         |        |         |         |        |         |        |         |        |        |        |  |
|--|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--|
|  | B17417 | B17419 | B17420 | B15002  | B15004 | B15005  | B15020  | B15011 | B15010  | B15013 | B15014  | B15021 | B15022 | B15023 |  |
| 1994 O   | 6,828  | 571    | 7,399  | 18,782  | 8,334  | 27,116  | 17,546  | 27,877 | 53,486  | 8,905  | 62,391  | 18,158 |        |        |  |
| N  | 7,166R | 551    | 7,718R | 17,392  | 8,173  | 25,566  | 17,504  | 28,253 | 52,811R | 8,725  | 61,536R | 18,398 |        |        |  |
| D  | 7,278R | 1,112R | 8,390R | 15,337R | 8,323R | 23,660R | 15,631R | 26,607 | 49,222R | 9,435R | 58,657R | 17,158 |        |        |  |
| 1995 J   | 7,515  | 1,096  | 8,611  | 15,359  | 8,494  | 23,853  | 16,658  | 28,745 | 51,618  | 9,590  | 61,208  | 16,969 | 236    | 76,050 |  |

| B4289   | B4290   | B4213    | B4214   | B4220    | B4291  | B4221   | B4222 | B4226 |       |        |
|---------|---------|----------|---------|----------|--------|---------|-------|-------|-------|--------|
| 1,983.5 | 2,443.0 | 15,572.5 | 1,318.1 | 3,739.2R | 453.69 | 202,514 | 6,253 | 2.86  | 16.58 | 1994 N |
| 2,045.8 | 2,464.1 | 14,646.4 | 1,289.5 | 3,834.4  | 459.27 | 191,488 | 6,346 |       | 16.84 | D      |
| 1,961.4 | 2,390.1 | 18,368.7 | 1,356.2 | 3,843.9  | 470.42 | 213,963 | 6,835 |       |       | 1995 J |
| 2,033.2 | 2,058.6 |          |         | 4,011.1  | 487.39 | 204,409 | 6,334 |       |       | F      |

## F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

|      |     | Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale |        |       |         |         |       |        |        |       |         |        |         |       |         |         |         |
|------|-----|---|--------|-------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|---------|-------|---------|---------|---------|
|      |     | B3112   | B3113  | B3070 | B3115   | B3049   | B3052 | B3055  | B3116  | B3064 | B3110   | B3163  | B3164   | B3118 | B3119   | B3108   | B3109   |
| 1994 | I   | -948  | 5,098  | -222  | 500     | 278     | 532   | 1,664  | 5,363R | 24    | 12,011R | 100    | 2,135   | 961   | 683     | -339    | 15,552R |
|      | II  | -1,656  | 9,371  | -420  | 1,211   | 791     | 112R  | 615R   | 3,883R | 23    | 13,139R | 1,550  | 616     | 1,439 | 438     | 762     | 17,945R |
|      | III | -908  | 8,833  | -284  | 2,072   | 1,787   | -236  | 714    | 1,774R | -11   | 11,953R | -2,250 | -1,203R | -796  | 2,811   | 1,858   | 12,373R |
|      | IV  | 4,281R  | 4,611R | -223  | -1,587R | -1,810R | -699R | 1,853R | 3,341R | 11    | 11,589R | -5,750 | 472     | 554R  | -5,159R | -1,846R | -140    |



## F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|      |     | B3111 | B3112  | B3113 | B3114 | B3115 | B3116  | B3117  | B3118 | B3119 | B3120 | B3121 | B3122 | B3123  | B3124 | B3125 | B3126 | B3127 | B3128 | B3129 | B3130 | B3131 | B3132 | B3133 | B3134 | B3135 | B3136 | B3137 | B3138 | B3139 |  |
|------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
|      |     | B3111 | B3112  | B3113 | B3114 | B3115 | B3116  | B3117  | B3118 | B3119 | B3120 | B3121 | B3122 | B3123  | B3124 | B3125 | B3126 | B3127 | B3128 | B3129 | B3130 | B3131 | B3132 | B3133 | B3134 | B3135 | B3136 | B3137 | B3138 | B3139 |  |
| 1994 | I   | 2,643 | 6,236R | 119   | 1,386 | 3     | -1,119 | 9,243R | 2,643 | 2,149 | -23   | 2,371 | 3     | -899   | 129   | -349  | 6,025 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
|      | II  | -     | 3,362R | -60   | -294  | -     | 2,351  | 5,359R | -     | 635   | -10   | 342   | -     | 3,175  | -164  | -660  | 3,318 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
|      | III | 2,777 | 7,119R | 97    | 874   | 9     | -2,049 | 8,870R | -     | 930R  | -8    | 1,459 | 9     | -2,471 | 83    | 339   | 341R  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |
|      | IV  | -     | -560R  | -108  | 748   | 117   | -971   | -774   | -     | -566  | -23   | 906   | 117   | -1,468 | 187R  | 310R  | -537  |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |  |

## F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|      |     | B3008 | B3009 | B3007 | B3030 | B3031 | B3029  | B3052 | B3053 | B3051 |      |      |
|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|------|
| 1994 | I   | 986   | 206   | 1,191 | 454   | 87    | 540    | 532   | 119   | 651   | 519  | 124  |
|      | II  | 681R  | 100   | 781R  | 569   | 160   | 729    | 112R  | -60   | 52R   | 416R | 135  |
|      | III | 493   | 105   | 598   | 728   | 8     | 736    | -236  | 97    | -139  | 248  | 183  |
|      | IV  | 284R  | -     | 284R  | 983R  | 108   | 1,091R | -699R | -108  | -807R | 238R | 241R |

# F7

## Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|      |   | B3002 <sup>Q</sup> | B3003 <sup>Q</sup> | B3001 <sup>Q</sup> | B3024 <sup>Q</sup> | B3025 <sup>Q</sup> | B3023 <sup>Q</sup> | B3046 <sup>Q</sup> | B3047 <sup>Q</sup> | B3045 <sup>Q</sup> | B3005 <sup>Q</sup> | B3006 <sup>Q</sup> | B3004 <sup>Q</sup> | B3027 <sup>Q</sup> | B3028 <sup>Q</sup> | B3026 <sup>Q</sup> | B3049 <sup>Q</sup> | B3050 <sup>Q</sup> | B3048 <sup>Q</sup> |
|------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1994 | N | 9,584              | -                  | 9,584              | 1,425              | -                  | 1,425              | 8,159              | -                  | 8,159              | 921                | 167R               | 1,088R             | 1,719              | 1,088              | 2,807              | -798               | -921R              | -1,719R            |
|      | D | 5,001              | -                  | 5,001              | 3,021R             | -                  | 3,021R             | 1,980R             | -                  | 1,980R             | 1,264R             | 589R               | 1,852R             | 1,886              | 79                 | 1,965              | -622R              | 510R               | -113R              |
| 1995 | J | 90R                | -                  | 90R                | 338R               | -                  | 338R               | -247R              | -                  | -247R              | 860R               | 2,042R             | 2,902R             | 91R                | 704R               | 795R               | 769R               | 1,338R             | 2,108R             |
|      | F | 3,341              | -                  | 3,341              | 2,063              | -                  | 2,063              | 1,278              | -                  | 1,278              | 200                | 979                | 1,179              | 277                | 444                | 721                | -77                | 535                | 458                |

# F9

## Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|      |   | B3011 <sup>Q</sup> | B3012 <sup>Q</sup> | B3010 <sup>Q</sup> | B3033 <sup>Q</sup> | B3034 <sup>Q</sup> | B3032 <sup>Q</sup> | B3055 <sup>Q</sup> | B3056 <sup>Q</sup> | B3054 <sup>Q</sup> | B3013 <sup>Q</sup> | B3038 <sup>Q</sup> | B3057 <sup>Q</sup> | B3016 <sup>Q</sup> | B3035 <sup>Q</sup> | B3060 <sup>Q</sup> | B3019 <sup>Q</sup> | B3041 <sup>Q</sup> | B3063 <sup>Q</sup> |
|------|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1994 | N | 923R               | 839                | 1,762R             | 338                | 935                | 1,273              | 585R               | -96                | 489R               | 530                | -                  | 530                | 563R               | -                  | 563R               | -                  | 6                  | -6                 |
|      | D | 1,521R             | 1,251              | 2,772R             | 422R               | 317                | 739R               | 1,099R             | 934                | 2,032R             | 54                 | 1                  | 52                 | 960R               | -                  | 960R               | 17                 | -                  | 17                 |
| 1995 | J | 390R               | 468                | 858R               | 178                | 40                 | 217                | 212R               | 428                | 640R               | 134R               | -                  | 134R               | 232R               | -                  | 232R               | -                  | 22                 | -22                |
|      | F | 195                | 518                | 713                | 430                | 84                 | 514                | -235               | 434                | 200                | -                  | -                  | -                  | 97                 | -                  | 97                 | -                  | 72                 | -72                |

# F11

## Money market trading by type of security Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

| 1994 | O   | 81,201  | 29,836 |  | 1,076 |  | 3,029 |  | 12,120 |  | 11,651 |  | 11,681 |  | 343   |  | 121,101 |  |  |
|------|-----|---------|--------|--|-------|--|-------|--|--------|--|--------|--|--------|--|-------|--|---------|--|--|
|      | N   | 72,305  | 27,866 |  | 1,174 |  | 3,204 |  | 12,031 |  | 12,997 |  | 13,402 |  | 942   |  | 116,055 |  |  |
|      | D   | 76,802  | 34,551 |  | 845   |  | 2,444 |  | 9,887  |  | 13,085 |  | 9,079  |  | 1,291 |  | 113,434 |  |  |
| 1995 | J   | 93,460  | 39,878 |  | 1,019 |  | 3,410 |  | 12,088 |  | 12,915 |  | 8,533  |  | 1,911 |  | 133,337 |  |  |
| 1994 | D 7 | 81,375  | 35,817 |  | 1,047 |  | 2,738 |  | 10,565 |  | 15,408 |  | 12,249 |  | 1,587 |  | 124,968 |  |  |
|      | 14  | 91,928  | 48,801 |  | 998   |  | 1,867 |  | 9,686  |  | 12,389 |  | 10,210 |  | 1,081 |  | 128,160 |  |  |
|      | 21  | 88,403  | 38,312 |  | 1,006 |  | 3,023 |  | 13,874 |  | 15,370 |  | 10,492 |  | 1,905 |  | 134,072 |  |  |
|      | 28  | 45,503  | 15,274 |  | 330   |  | 2,149 |  | 5,423  |  | 9,172  |  | 3,366  |  | 592   |  | 66,534  |  |  |
| 1995 | J 4 | 70,290  | 21,399 |  | 1,058 |  | 3,731 |  | 11,931 |  | 12,173 |  | 3,058  |  | 829   |  | 103,069 |  |  |
|      | 11  | 105,839 | 44,541 |  | 1,349 |  | 4,658 |  | 12,126 |  | 14,314 |  | 7,068  |  | 2,903 |  | 148,257 |  |  |
|      | 18  | 97,933  | 45,067 |  | 939   |  | 2,386 |  | 12,244 |  | 11,251 |  | 9,516  |  | 2,600 |  | 136,870 |  |  |
|      | 25  | 99,778  | 48,506 |  | 732   |  | 2,864 |  | 12,052 |  | 13,923 |  | 14,490 |  | 1,312 |  | 145,151 |  |  |

# F13

## Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars En millions de dollars

| 1994 | O   | 8,675  | 23,763 | 10,857 | 31,187 | 6,718  | 81,201  | 6,154  | 18,802 | 4,288 | 12,032 | 9,057  | 50,334 |  |  |  |  |  |  |
|------|-----|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--|--|--|--|--|--|
|      | N   | 7,997  | 20,039 | 10,289 | 27,610 | 6,370  | 72,305  | 8,643  | 18,237 | 5,721 | 13,009 | 9,843  | 55,453 |  |  |  |  |  |  |
|      | D   | 6,522  | 25,349 | 9,076  | 28,401 | 7,454  | 76,802  | 7,496  | 18,256 | 5,403 | 13,869 | 8,971  | 53,996 |  |  |  |  |  |  |
| 1995 | J   | 8,781  | 32,603 | 12,295 | 31,844 | 7,937  | 93,460  | 4,952  | 17,153 | 5,087 | 10,259 | 9,525  | 46,975 |  |  |  |  |  |  |
| 1994 | D 7 | 8,383  | 25,150 | 11,191 | 30,384 | 6,267  | 81,375  | 12,121 | 28,544 | 6,946 | 18,725 | 12,871 | 79,208 |  |  |  |  |  |  |
|      | 14  | 7,910  | 30,946 | 11,201 | 33,466 | 8,405  | 91,928  | 8,754  | 26,861 | 8,608 | 16,706 | 12,330 | 73,259 |  |  |  |  |  |  |
|      | 21  | 6,287  | 29,231 | 9,688  | 32,986 | 10,211 | 88,403  | 6,591  | 14,119 | 4,790 | 16,191 | 8,540  | 50,230 |  |  |  |  |  |  |
|      | 28  | 3,508  | 16,071 | 4,225  | 16,766 | 4,933  | 45,503  | 2,518  | 3,501  | 1,270 | 3,855  | 2,144  | 13,288 |  |  |  |  |  |  |
| 1995 | J 4 | 7,354  | 19,820 | 11,167 | 23,065 | 8,884  | 70,290  | 2,008  | 6,526  | 1,692 | 4,149  | 3,250  | 17,624 |  |  |  |  |  |  |
|      | 11  | 8,874  | 37,626 | 17,528 | 33,147 | 8,665  | 105,839 | 6,085  | 20,184 | 5,766 | 12,029 | 10,886 | 54,949 |  |  |  |  |  |  |
|      | 18  | 8,330  | 35,881 | 9,394  | 36,898 | 7,431  | 97,933  | 5,665  | 23,403 | 6,623 | 13,849 | 12,083 | 61,623 |  |  |  |  |  |  |
|      | 25  | 10,566 | 37,086 | 11,092 | 34,267 | 6,767  | 99,778  | 6,049  | 18,499 | 6,266 | 11,010 | 11,881 | 53,705 |  |  |  |  |  |  |

**F14**

Strip bond trading and repos by type of security

**Repartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres\***

Millions of dollars    En millions de dollars

| 1994 | O   | 1,159 | 1,352 | 182 | 2,693 | 28,372 | 139   | 28,511 | 161,867 | 1,850 | 163,717 |  |  |  |
|------|-----|-------|-------|-----|-------|--------|-------|--------|---------|-------|---------|--|--|--|
|      | N   | 1,268 | 1,355 | 178 | 2,801 | 33,700 | 973   | 34,673 | 180,513 | 2,069 | 182,582 |  |  |  |
|      | D   | 1,757 | 1,587 | 273 | 3,617 | 33,859 | 1,279 | 35,138 | 175,300 | 1,300 | 176,601 |  |  |  |
| 1995 | J   | 1,264 | 1,619 | 142 | 3,025 | 37,530 | 1,414 | 38,944 | 167,436 | 1,299 | 168,735 |  |  |  |
| 1994 | D 7 | 2,788 | 2,131 | 263 | 5,182 | 33,294 | 1,707 | 35,000 | 186,955 | 1,404 | 188,359 |  |  |  |
|      | 14  | 2,091 | 1,855 | 650 | 4,596 | 40,572 | 1,150 | 41,722 | 193,349 | 1,265 | 194,613 |  |  |  |
|      | 21  | 1,752 | 1,720 | 138 | 3,610 | 42,869 | 1,626 | 44,495 | 230,621 | 1,418 | 232,038 |  |  |  |
|      | 28  | 395   | 643   | 43  | 1,081 | 18,702 | 633   | 19,335 | 90,278  | 1,114 | 91,392  |  |  |  |
| 1995 | J 4 | 586   | 471   | 52  | 1,109 | 26,808 | 641   | 27,449 | 119,456 | 1,107 | 120,562 |  |  |  |
|      | 11  | 1,735 | 2,631 | 83  | 4,449 | 46,326 | 2,080 | 48,406 | 180,652 | 1,544 | 182,196 |  |  |  |
|      | 18  | 1,123 | 1,904 | 244 | 3,271 | 37,265 | 2,377 | 39,642 | 165,593 | 1,307 | 166,900 |  |  |  |
|      | 25  | 1,613 | 1,471 | 187 | 3,271 | 39,720 | 559   | 40,279 | 204,042 | 1,238 | 205,280 |  |  |  |

**G1**

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

**Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux**

Millions of dollars    En millions de dollars

|      |     | D20173<br>+D20178 | D20174  | D20176 | D20177  | D20179  | D20191 | D20172<br>+D20191 | D20181<br>+D20192 | D20183<br>+D20186 | D20187<br>+D20188 | D20189  | D20184 | D20185 | D20180<br>+D20192 | D20193   |
|------|-----|-------------------|---------|--------|---------|---------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|--------|--------|-------------------|----------|
| 1994 | I   | 76,812r           | 11,340r | 1,796r | 32,492r | 11,800r | 1,616r | 135,856r          | 35,540r           | 58,876r           | 27,148r           | 36,384r | 4,484r | 896    | 163,328r          | -27,472r |
|      | II  | 80,392r           | 11,796r | 1,732r | 31,028r | 12,992  | 1,628r | 139,568r          | 34,980r           | 57,304r           | 30,584r           | 39,224r | 4,712r | 1,080  | 167,884r          | -28,316r |
|      | III | 83,660r           | 12,892r | 1,536r | 31,144r | 13,080r | 1,644r | 143,956r          | 34,372r           | 56,712r           | 31,212r           | 39,444r | 4,112r | 1,176r | 167,028r          | -23,072r |
|      | IV  | 84,996            | 13,676  | 1,704  | 31,708  | 13,180  | 1,656  | 146,920           | 34,204            | 56,736            | 31,928            | 42,064  | 4,340  | 1,656  | 170,928           | -24,008  |

**G1**

Government of Canada fiscal position: Public accounts basis\*

**Trésorerie du gouvernement canadien: Sur la base des comptes publics\***

Millions of dollars, not seasonally adjusted    En millions de dollars, données non désaisonnalisées

| 1994 | O | 4,494 | 839   | 1,692 | 2,227 | 319 | 9,571  | 12,876 | -3,305 | 10  | 312   | 1,266  | 1,588 | -1,717 | -618  | -2,335 |
|------|---|-------|-------|-------|-------|-----|--------|--------|--------|-----|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
|      | N | 4,521 | 979   | 1,406 | 2,869 | 451 | 10,226 | 12,999 | -2,773 | 130 | -429  | 1,088  | 789   | -1,984 | 38    | -1,946 |
|      | D | 6,147 | 1,075 | 1,651 | 2,832 | 681 | 12,386 | 13,498 | -1,112 | 274 | 2,977 | -3,539 | -288  | -1,400 | 4,473 | 3,073  |
| 1995 | J | 5,537 | 901   | 1,138 | 1,814 | 278 | 9,668  | 12,894 | -3,226 | 525 | 300   | 2,053  | 2,878 | -348   | 218   | -130   |

**G2**

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

**Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements**

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated    En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

|      |       | B2491 <sup>M</sup> | B2494 <sup>M</sup> |        |            |       |        |        |       |     |            |  |  |       |  |        |
|------|-------|--------------------|--------------------|--------|------------|-------|--------|--------|-------|-----|------------|--|--|-------|--|--------|
| 1994 | 12-1  | 2,000              |                    | 2,000  | 2000-3-1   | 2,000 | 8 1/2  | 98,992 | 8,738 | 1.8 | 1994-12-1  |  |  |       |  | 6 1/4  |
|      | 12-15 | 2,800              | 2,600              | 200    | 1997-3-15  | 2,300 | 8      | 99,782 | 8,098 | 2.1 | 1994-12-15 |  |  | 1,700 |  | 9 1/4  |
|      | 31    | 1                  |                    | 1      | 2021-12-1  | 500   | 4 1/4  | 92,150 | 4,770 |     | 1994-12-15 |  |  | 900   |  | 12 1/2 |
|      |       |                    |                    |        | 2019-12-31 | 1     | 10.186 |        |       |     |            |  |  |       |  |        |
| 1995 | 2-1   | 1,000              | 1,100              | -100   | 2025-6-1   | 1,000 | 9      | 94,342 | 9,573 | 2.0 | 1995-2-1   |  |  | 375   |  | 11 1/2 |
|      |       |                    |                    |        |            |       |        |        |       |     | 1995-2-1   |  |  | 725   |  | 12 1/4 |
|      | 2-2   | 350                |                    | 350    | 2021-12-1  | 350   | 4 1/4  | 88,250 | 5,054 |     |            |  |  |       |  |        |
|      | 2-15  | 1,900              |                    | 1,900  | 2004-12-1  | 1,900 | 9      | 98,614 | 9,214 | 2.0 |            |  |  |       |  |        |
|      |       | 2,200              | 3,725              | -1,525 | 2000-3-1   | 2,200 | 8 1/2  | 99,358 | 8,661 | 2.1 | 1995-3-1   |  |  | 2,800 |  | 10     |
|      |       |                    |                    |        |            |       |        |        |       |     | 1995-3-1   |  |  | 925   |  | 11 3/4 |



F15

Financial futures  
Contrats à terme sur instruments financiers

|      |     | Number of contracts |     | Nombre de contrats |         |        |         |         |       |        |
|------|-----|---------------------|-----|--------------------|---------|--------|---------|---------|-------|--------|
|      |     |                     |     |                    |         |        |         |         |       |        |
| 1994 | N   | 2,565               | 117 | 2,897              | 166,324 | 7,560  | 108,052 | 122,085 | 5,549 | 32,819 |
|      | D   | 1,520               | 76  | 1,718              | 234,866 | 11,743 | 83,872  | 97,441  | 4,872 | 20,740 |
| 1995 | J   | 2,327               | 111 | 2,991              | 240,944 | 11,474 | 103,096 | 102,814 | 4,896 | 24,031 |
|      | F   | 722                 | 36  | 1,711              | 217,097 | 10,855 | 100,991 | 137,815 | 6,891 | 31,738 |
| 1995 | J 6 | 185                 | 46  | 1,588              | 35,061  | 8,765  | 94,475  |         |       |        |
|      | 13  | 1,436               | 287 | 2,140              | 69,442  | 13,888 | 102,857 | 13,579  | 3,395 | 22,151 |
|      | 20  | 324                 | 65  | 186                | 58,515  | 11,703 | 104,198 | 31,861  | 6,372 | 24,779 |
|      | 27  | 232                 | 46  | 270                | 57,037  | 11,407 | 103,609 | 21,491  | 4,298 | 26,247 |
|      | F 3 | 370                 | 74  | 460                | 51,198  | 10,240 | 104,456 | 25,435  | 5,087 | 24,639 |
|      | 10  | 356                 | 71  | 897                | 59,904  | 11,981 | 100,776 | 31,289  | 6,258 | 28,149 |
|      | 17  | 94                  | 19  | 154                | 54,940  | 10,988 | 102,968 | 28,808  | 5,762 | 29,212 |
|      | 24  | 57                  | 11  | 187                | 52,365  | 10,473 | 101,289 | 37,536  | 7,507 | 28,794 |
|      |     |                     |     |                    |         |        |         | 37,975  | 7,595 | 31,894 |

|        |        |        |       |        |       |       |     |       |        |       |       |       |      |   |
|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|------|---|
| 2,335  | 191    | 3,369  | 688   | 369    | -168  | 1,489 | 11  | 1,503 | 1,880  | -702  | -369  | 809   | 1994 | O |
| 1,946  | 27     | -6,050 | 3,768 | -4,874 | -173  | 1,172 | 168 | 1,007 | -7,222 | 3,433 | 4,874 | 1,084 | N    |   |
| -3,073 | -1,956 | -3,133 | 2,728 | 224R   | -488R | 1     | 1   | -405  | -2,802 | 2,801 | -224R | -224R | 1995 | D |
| 130    | 1,636  | -1,234 | 11    | -241R  | -43   | 100   | 247 | -869  | -124   | -231R | -241R | -596R | J    |   |

G3

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues  
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

|            |           |       |                      |           |        |   |          |  |  |  |  |
|------------|-----------|-------|----------------------|-----------|--------|---|----------|--|--|--|--|
|            |           |       |                      |           |        |   |          |  |  |  |  |
| 1997 -3-15 | 2,300     | 8     | 1994-12-15           | 2025 -6-1 | 3,900  | 9 | 1995-2-1 |  |  |  |  |
| 2000 -3-1  | 6,500     | 8 1/2 | 1994-12-1, 1995-3-1  |           |        |   |          |  |  |  |  |
| 2004 -12-1 | 7,700     | 9     | 1995-2-15            | TOTAL     | 24,875 |   |          |  |  |  |  |
| 2021 -12-1 | 4,475 (c) | 4 1/4 | 1994-12-15, 1995-2-2 |           |        |   |          |  |  |  |  |

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

|      |    | B2470  | B2471  | B2469  | B2466  | B2467  | B2461  | B2477   | B2516    | B2478    | B2406   | B2518    | B2519    | B2520 | B2501    |
|------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|----------|---------|----------|----------|-------|----------|
| 1994 | N  | 19,739 | 6,026  | 25,766 | 7      | 5,056  | 5,063  | 142,854 | 4,641    | 223,989  | 32,807  | 404,290  | 435,119  | -     | 435,118  |
|      | D  | 19,408 | 5,953  | 25,361 | 90     | 4,860  | 4,950  | 140,052 | 5,649    | 226,790  | 32,583R | 405,074R | 435,385R | -     | 435,385R |
| 1995 | J  | 18,298 | 6,195  | 24,492 | 24     | 4,842R | 4,866R | 139,928 | 8,781    | 226,559R | 32,342R | 407,610R | 436,969R | -     | 436,944  |
|      | F  | 18,149 | 6,232  | 24,381 | 47     | 4,849  | 4,896  | 142,504 | 8,501    | 228,663  | 31,473  | 411,141  | 440,418  | -     |          |
| 1995 | J  | 11     | 19,054 | 5,928  | 24,982 | 49     | 4,860  | 4,909   | 138,697  | 226,811R | 32,423R |          |          |       |          |
|      | 18 | 19,421 | 6,068  | 25,489 | 65     | 4,860  | 4,925  | 136,764 | 226,670  | 32,370R  |         |          |          |       |          |
|      | 25 | 18,689 | 5,928  | 24,617 | 30     | 4,860  | 4,890  | 137,731 | 226,808R | 32,339R  |         |          |          |       |          |
|      | F  | 1      | 18,878 | 6,052  | 24,930 | 78     | 4,842R | 4,920R  | 139,294  | 226,601R | 32,197R |          |          |       |          |
|      | 8  | 16,965 | 5,832  | 22,797 | 67     | 4,842R | 4,909R | 140,968 | 227,178R | 31,695R  |         |          |          |       |          |
|      | 15 | 17,668 | 5,972  | 23,640 | 84     | 4,842  | 4,926  | 139,848 | 228,933  | 31,569   |         |          |          |       |          |
|      | 22 | 17,224 | 5,832  | 23,055 | 58     | 4,842  | 4,900  | 139,818 | 229,071  | 31,502   |         |          |          |       |          |
|      | M  | 1      | 17,738 | 6,002  | 23,740 | 106    | 4,842  | 4,948   | 142,856  | 227,375  | 31,395  |          |          |       |          |

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

|      |   | B2445   | B2516 | B2446  | B2447  | B2448  | B2449  | B2444    | B2450 | B2520 | B2406   | B2405 | B2514    |
|------|---|---------|-------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|-------|---------|-------|----------|
| 1994 | N | 142,854 | 4,641 | 68,248 | 38,756 | 63,354 | 53,599 | 371,452  | 5:0   | -     | 32,807  | 31    | 404,290  |
|      | D | 140,052 | 5,649 | 68,238 | 41,818 | 68,332 | 48,366 | 372,456  | 5:0   | -     | 32,583R | 35    | 405,074R |
| 1995 | J | 139,928 | 8,781 | 67,996 | 41,824 | 68,328 | 48,381 | 375,239R | 5:0   | -     | 32,342R | 29    | 407,611R |
|      | F | 142,504 | 8,501 |        |        |        |        | 379,641  |       |       | 31,473  | 27    | 402,640  |

H4

Gross domestic product at factor cost by industry  
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

|      |   | I37026   | I37027   | I37005  | I37006   | I37009  | I37012  | I37013  | I37030  | I37033  | I37034  |         |          |          |
|------|---|----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 1994 | S | 537,700R | 445,676R | 38,978R | 99,506R  | 28,233R | 44,632R | 16,612R | 67,634R | 85,840R | 64,242R | 92,024R | 184,240R | 353,461R |
|      | O | 539,241R | 447,276R | 38,849R | 100,666R | 28,560R | 44,711R | 16,127R | 68,293R | 85,778R | 64,292R | 91,965R | 185,117R | 354,124R |
|      | N | 542,370R | 450,395R | 39,176R | 102,131R | 28,530R | 45,011R | 16,414R | 68,736R | 86,005R | 64,392R | 91,974R | 187,165R | 355,205R |
|      | D | 545,191  | 453,179  | 39,150  | 103,243  | 28,666  | 45,463  | 16,487  | 69,343  | 86,236  | 64,592  | 92,012  | 188,468  | 356,723  |

H6

Labour force status of the population by region  
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

|      |   |    |       |     |      |       |       |      |       |       |     | D768475 | D768476 | D768478 | D768645 | D768646 | D768648 |  |  |  | D769230 | D769231 | D769233 |
|------|---|----|-------|-----|------|-------|-------|------|-------|-------|-----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|--|--|---------|---------|---------|
| 1994 | N | 12 | 1,105 | 949 | 14.1 | 3,612 | 3,194 | 11.6 | 5,743 | 5,249 | 8.6 | 2,541   | 2,352   | 7.4     | 1,906   | 1,736   | 8.9     |  |  |  |         |         |         |
|      | D | 10 | 1,113 | 956 | 14.1 | 3,624 | 3,182 | 12.2 | 5,737 | 5,254 | 8.4 | 2,537   | 2,350   | 7.4     | 1,905   | 1,743   | 8.5     |  |  |  |         |         |         |
| 1995 | J | 21 | 1,112 | 950 | 14.6 | 3,633 | 3,198 | 12.0 | 5,742 | 5,249 | 8.6 | 2,537   | 2,351   | 7.3     | 1,922   | 1,752   | 8.8     |  |  |  |         |         |         |
|      | F | 18 | 1,104 | 947 | 14.2 | 3,629 | 3,212 | 11.5 | 5,742 | 5,238 | 8.8 | 2,542   | 2,353   | 7.4     | 1,908   | 1,736   | 9.0     |  |  |  |         |         |         |

Millions of dollars, par value **En millions de dollars, valeur nominale**

|      |    | B2425   | B2516   | B2426  | B2427  | B2428  | B2429  | B2521   | B2508 | B2430 | B2520 | B2406               | B2407 | B2405           | B2501                |
|------|----|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|---------------------|-------|-----------------|----------------------|
| 1994 | N  | 162,600 | 4,641   | 70,258 | 39,612 | 66,566 | 55,113 | 398,790 | 7,561 | 4:10  | -     | 32,807              | 3,491 | 31              | 435,118              |
|      | D  | 159,550 | 5,649   | 70,169 | 42,953 | 71,141 | 49,814 | 399,276 | 7,889 | 4:10  | -     | 32,583 <sub>R</sub> | 3,491 | 35              | 435,385 <sub>R</sub> |
| 1995 | J  | 158,250 | 8,781   | 70,169 | 42,953 | 71,141 | 49,814 | 401,108 | 7,889 | 4:10  | -     | 32,342 <sub>R</sub> | 3,490 | 29              | 436,944              |
|      | F  | 160,700 | 8,501   |        |        |        |        | 405,428 |       |       | -     | 31,473              | 3,490 | 27              |                      |
| 1995 | J  | 11      | 157,800 |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,423 <sub>R</sub> | 3,490 | 31 <sub>R</sub> |                      |
|      | 18 | 156,250 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,370 <sub>R</sub> | 3,490 | 30 <sub>R</sub> |                      |
|      | 25 | 156,450 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,339 <sub>R</sub> | 3,490 | 28 <sub>R</sub> |                      |
|      | F  | 1       | 158,250 |        |        |        |        |         |       |       |       | 32,197 <sub>R</sub> | 3,490 | 28              |                      |
|      | 8  | 158,000 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 31,695 <sub>R</sub> | 3,490 | 35              |                      |
|      | 15 | 157,600 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 31,569              | 3,490 | 30              |                      |
|      | 22 | 157,100 |         |        |        |        |        |         |       |       |       | 31,502              | 3,490 | 27              |                      |
|      | M  | 1       | 160,700 |        |        |        |        |         |       |       |       | 31,395              | 3,490 | 26              |                      |

## H5

Labour force status of the population  
**Répartition de la population active**

Thousands of persons, unless otherwise indicated **En milliers de personnes, sauf indication contraire**

|      |   | D767610 | D767606 | D767608 | D776144 | D776147 | D772014 | D767654 | D767695 | D767728 | D767762 | D767611 | D767657 | D767731 | D767623 |
|------|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1994 | N | 12      | 65.3    | 14,913  | 13,480  | 11,247  | 2,233   | 12,010  | 1,470   | 6,313   | 1,090   | 5,069   | 1,008   | 9.6     | 8.2     |
|      | D | 10      | 65.2    | 14,907  | 13,479  | 11,267  | 2,212   | 12,006  | 1,473   | 6,305   | 1,071   | 5,097   | 1,006   | 9.6     | 8.0     |
| 1995 | J | 21      | 65.3    | 14,943  | 13,494  | 11,257  | 2,237   | 12,047  | 1,447   | 6,309   | 1,090   | 5,077   | 1,018   | 9.7     | 8.5     |
|      | F | 18      | 65.1    | 14,910  | 13,474  | 11,269  | 2,205   | 12,036  | 1,438   | 6,297   | 1,085   | 5,087   | 1,005   | 9.6     | 8.6     |

## H7

Residential construction  
**Construction résidentielle**

Thousands of units **En milliers d'unités**

|      |   |       |      |      |       |     |      |      |      |  |      | H965 | H1027 |
|------|---|-------|------|------|-------|-----|------|------|------|--|------|------|-------|
| 1994 | N | 148.0 | 61.3 | 63.2 | 124.5 | 6.7 | 23.0 | 39.9 | 15.1 |  | 39.8 | 8.9  | 11.2  |
|      | D | 128.1 | 59.3 | 45.3 | 104.6 | 6.0 | 23.4 | 32.6 | 14.0 |  | 28.6 | 9.0  | 11.3  |
| 1995 | J | 142.4 | 56.7 | 61.4 | 118.1 | 5.2 | 23.4 | 35.8 | 14.1 |  | 39.6 | 8.9  | 11.6  |
|      | F | 135.3 | 60.2 | 50.8 | 111.0 | 5.9 | 21.5 | 39.1 | 15.8 |  | 28.7 |      |       |



**H8**

## Consumer price index Indice des prix à la consommation

1986 = 100    1986 = 100

|      |   | P484549 | P484551 | P484499 | P484571 |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------|---|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1994 | S | 131.0   | 123.5   | 127.7   | 133.4   | 124.6 | 124.1 | 131.8 | 121.8 | 127.2 | 139.1 | 132.6 | 145.1 |
|      | O | 131.0   | 123.8   | 125.2   | 133.5   | 124.6 | 124.1 | 131.6 | 122.0 | 127.2 | 138.7 | 131.7 | 145.3 |
|      | N | 131.2   | 123.9   | 127.3   | 133.6   | 125.0 | 124.7 | 131.5 | 121.9 | 127.4 | 139.0 | 132.1 | 145.5 |
|      | D | 131.7   | 124.3   | 126.2   | 134.2   | 125.5 | 125.0 | 132.7 | 122.7 | 128.1 | 139.8 | 132.4 | 146.7 |

**I1**

## Exchange rates Cours du change

|      |      | B3415  | B3416  | B3414  | B3400  |       |       |        |        |        |        |        |        |         |         |       | B3418 |
|------|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|-------|
| 1994 | N    | 1.3795 | 1.3515 | 1.3760 | 1.3649 | -0.07 | -0.06 | 0.7267 | 0.7327 | 2.1675 | 0.2582 | 0.8863 | 1.0529 | 0.01392 | 2.00772 | 83.14 |       |
|      | D    | 1.4090 | 1.3698 | 1.4018 | 1.3884 | 0.15  | 0.10  | 0.7134 | 0.7203 | 2.1649 | 0.2566 | 0.8838 | 1.0453 | 0.01387 | 2.01625 | 82.03 |       |
| 1995 | J    | 1.4267 | 1.3981 | 1.4072 | 1.4129 | 0.59  | 0.47  | 0.7106 | 0.7078 | 2.2248 | 0.2670 | 0.9237 | 1.0989 | 0.01417 | 2.07109 | 80.43 |       |
|      | F    | 1.4135 | 1.3895 | 1.3898 | 1.4005 | 0.52  | 0.60  | 0.7195 | 0.7140 | 2.2025 | 0.2683 | 0.9336 | 1.1030 | 0.01427 | 2.07037 | 80.98 |       |
| 1995 | J 18 | 1.4256 | 1.4075 | 1.4212 | 1.4163 | 0.65  | 0.55  | 0.7036 | 0.7061 | 2.2225 | 0.2675 | 0.9255 | 1.1016 | 0.01432 | 2.07818 | 80.20 |       |
|      | 35   | 1.4267 | 1.4115 | 1.4120 | 1.4186 | 0.64  | 0.69  | 0.7082 | 0.7049 | 2.2552 | 0.2704 | 0.9366 | 1.1139 | 0.01425 | 2.08724 | 80.02 |       |
|      | F 1  | 1.4195 | 1.4045 | 1.4077 | 1.4136 | 0.63  | 0.61  | 0.7104 | 0.7074 | 2.2441 | 0.2690 | 0.9327 | 1.1069 | 0.01426 | 2.08198 | 80.29 |       |
|      | 8    | 1.4069 | 1.3935 | 1.3958 | 1.3994 | 0.55  | 0.57  | 0.7164 | 0.7146 | 2.1882 | 0.2643 | 0.9155 | 1.0817 | 0.01409 | 2.05272 | 81.20 |       |
|      | 15   | 1.4058 | 1.3970 | 1.4032 | 1.4013 | 0.57  | 0.58  | 0.7127 | 0.7136 | 2.1861 | 0.2663 | 0.9226 | 1.0918 | 0.01420 | 2.05961 | 81.03 |       |
|      | 22   | 1.4135 | 1.3955 | 1.3963 | 1.4037 | 0.66  | 0.67  | 0.7162 | 0.7124 | 2.2193 | 0.2722 | 0.9483 | 1.1208 | 0.01443 | 2.08848 | 80.67 |       |
|      | M 1  | 1.4005 | 1.3895 | 1.3977 | 1.3948 | 0.56  | 0.59  | 0.7155 | 0.7169 | 2.2127 | 0.2713 | 0.9535 | 1.1237 | 0.01441 | 2.08349 | 81.12 |       |
|      | 8    | 1.4233 | 1.3985 | 1.4124 | 1.4104 | 0.68  | 0.69  | 0.7080 | 0.7090 | 2.2875 | 0.2819 | 0.9998 | 1.1911 | 0.01518 | 2.15042 | 79.81 |       |

**J3**

## Exports and imports by area (balance of payments basis) Repartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates    En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

|      |   | D399593  | D399594+<br>D399595 | D399596 | D399597+<br>D399598 | D399524  | D398132  | D398133+<br>D398134 | D398135 | D398136+<br>D398137 | D398064  |         |          |         |
|------|---|----------|---------------------|---------|---------------------|----------|----------|---------------------|---------|---------------------|----------|---------|----------|---------|
| 1994 | S | 188,129r | 11,544r             | 9,282r  | 20,628r             | 229,583r | 158,434r | 15,383r             | 8,867r  | 28,500r             | 211,183r | 29,695r | -11,296r | 18,400r |
|      | O | 190,926r | 12,047r             | 9,845r  | 22,024r             | 234,841r | 160,295r | 16,361r             | 8,274r  | 27,648r             | 212,578r | 30,631r | -8,367r  | 22,263r |
|      | N | 199,948r | 13,740r             | 8,548r  | 21,046r             | 243,280r | 164,250r | 16,483r             | 8,291r  | 27,172r             | 216,197r | 35,698r | -8,612r  | 27,083r |
|      | D | 209,393  | 13,504              | 9,934   | 21,386              | 254,215  | 175,720  | 16,616              | 8,340   | 28,363              | 229,038  | 33,673  | -8,495   | 25,177  |

Not seasonally adjusted **Données non désaisonnalisées**

|      |   | B3300  | B3301  | B3302 | B3303  | B3304 | D747018 | D747029 | D747028 | L57711  | L95705 |
|------|---|--------|--------|-------|--------|-------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 1994 | N | 101.5R | 117.9  | 71.0R | 97.8   | 126.0 |         |         |         |         |        |
|      | D | 100.7R | 117.8R | 68.7R | 98.9R  | 125.5 | 0.3     | -0.1    | 1.1     | 569.89R | 16.81R |
| 1995 | J | 103.7R | 121.3R | 70.7R | 100.6R | 129.8 |         |         |         | 571.24  | 136.6R |
|      | F | 103.1  | 119.9  | 71.8  | 101.1  | 127.6 |         |         |         |         | 137.6  |

## I2

Canada's official international reserves  
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified  
En millions de dollars E.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs  
En millions de DTS

|      |   | B3801    | B3802 | B3803 | B3804   | B3805   | B3800    |         |       |       |       |         |         |
|------|---|----------|-------|-------|---------|---------|----------|---------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 1994 | N | 10,676.0 | 551.0 | 199.0 | 1,146.0 | 906.0   | 13,478.0 | 9,252.5 | 779.3 | 7.1   | 786.4 | 4,320.3 | 3,698.1 |
|      | D | 9,693.0  | 526.0 | 198.0 | 1,148.0 | 910.0   | 12,475.0 | 8,545.7 | 779.3 | 7.1   | 786.4 | 4,320.3 | 3,696.8 |
| 1995 | J | 10,606.0 | 518.0 | 201.0 | 1,161.0 | 913.0   | 13,399.0 | 9,074.0 | 779.3 | 7.1   | 786.4 | 4,320.3 | 3,701.8 |
|      | F | 11,310.0 | 527.0 | 203.0 | 1,345.0 | 1,145.0 | 14,530.0 | 9,723.0 | 779.3 | 120.7 | 900.0 | 4,320.3 | 3,554.4 |
|      |   |          |       |       |         |         |          |         |       |       |       |         | 622.2   |
|      |   |          |       |       |         |         |          |         |       |       |       |         | 623.5   |
|      |   |          |       |       |         |         |          |         |       |       |       |         | 618.5   |
|      |   |          |       |       |         |         |          |         |       |       |       |         | 765.9   |

## J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)  
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)Seasonally adjusted **Données désaisonnalisées**

|      |   | D751986 | D750952 | D751296 | D750272 |        |        |          |          |         |
|------|---|---------|---------|---------|---------|--------|--------|----------|----------|---------|
| 1994 | S | 115.9R  | 115.4   | 100.4R  | 108.1R  | 102.9R | 105.1R | 212.380R | 205.231R | 7.149R  |
|      | O | 116.6R  | 115.5   | 101.0R  | 107.4R  | 103.1R | 104.2R | 218.660R | 206.186R | 12.474R |
|      | N | 119.1   | 116.9   | 101.9   | 109.4R  | 104.7R | 104.5R | 222.376R | 206.492R | 15.885R |
|      | D | 120.9   | 118.8   | 101.8   | 109.6   | 106.4  | 103.0  | 231.948  | 215.261  | 16.687  |

## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

*Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.*

| Quarterly Review and Supplement   |            | Revue trimestrielle et Supplément   |             |
|---|------------|---|-------------|
| Delivery in Canada  | CAN \$40   | <i>Livraison au Canada</i>  | 40 \$ CAN   |
| Delivery to the United States   | CAN \$50   | <i>Livraison aux États-Unis</i>   | 50 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, regular mail   | CAN \$55   | <i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>   | 55 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, first-class mail   | CAN \$80   | <i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>  | 80 \$ CAN   |
| Quarterly Review only   |            | Revue trimestrielle seulement   |             |
| Delivery in Canada  | CAN \$30   | <i>Livraison au Canada</i>  | 30 \$ CAN   |
| Delivery to the United States   | CAN \$36   | <i>Livraison aux États-Unis</i>   | 36 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, regular mail   | CAN \$40   | <i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>   | 40 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, first-class mail   | CAN \$55   | <i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>  | 55 \$ CAN   |
| Library subscriptions   |            | Abonnements pour bibliothèques  |             |
| Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price. |            | <i>Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier</i> |             |
| Single copies   |            | Achats à l'exemplaire   |             |
| Quarterly Review<br><i>Supplements are not available as single copies.</i>  | CAN \$7.50 | <i>Revue trimestrielle</i><br>Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire  | 7,50 \$ CAN |
| • Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.  |            | • Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.  |             |



CAI  
FN76  
-B18

# Bank of Canada Review

SPRING  
1995

# Revue de la Banque du Canada

PRINTEMPS  
1995





---

# Bank of Canada Review

---

## Spring 1995

|      |  |
|------|--|
| 3    | Interpreting recent changes in monetary aggregates                                   |
| 17   | Exchange rate fundamentals and the Canadian dollar                                   |
| 35   | Disinflation in the 1990s: The experience of the industrialized world                |
| 55   | Managing the federal government's cash balances:<br>A technical note                 |
| 71   | Credit market developments in 1994   |
| 79   | Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor<br>of the Bank of Canada:          |
| 79   | Financial markets and the Canadian economy   |
| 85   | Opening statement to the Standing Senate<br>Committee on Banking, Trade and Commerce |
| 89   | Staff studies  |
| S1   | INDEX TO STATISTICAL TABLES  |
| S125 | Notes to the tables  |
| S129 | Direct clearers, primary distributors and jobbers                                    |
| S133 | Bank of Canada Board of Directors and Officers                                       |
| S138 | Articles and speeches: Spring 1994 to Winter 1994-1995                               |
| S139 | Bank of Canada publications  |
| S143 | SUBJECT INDEX  |

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board which is responsible for the editorial content.

Members of the Editorial Board  
Pierre Duguay, Chairman  
Charles Freedman  
Paul Jenkins  
David Longworth  
Bruce Montador  
John Murray

Tim Noël  
Vaughn O'Regan  
Stephen Poloz  
Donald Stephenson  
Guy Thériault

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

---

# Revue de la Banque du Canada

---

## Printemps 1995

|      |   |
|------|---|
| 3    | L'interprétation de l'évolution récente des agrégats monétaires                           |
| 17   | Les déterminants fondamentaux du taux de change et le dollar canadien                     |
| 35   | Le phénomène de la désinflation dans le monde industrialisé au cours des années 90        |
| 55   | Note technique : La gestion de la trésorerie du gouvernement fédéral                      |
| 71   | L'évolution du marché du crédit en 1994   |
| 79   | Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :        |
| 79   | Les marchés financiers et l'économie canadienne   |
| 85   | Déclaration préliminaire devant le Comité sénatorial permanent des banques et du commerce |
| 89   | Travaux de recherche  |
| S1   | LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES   |
| S125 | Notes relatives aux tableaux  |
| S129 | Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés  |
| S133 | Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada                      |
| S138 | Articles et discours : Du printemps 1994 à l'hiver 1994 -1995                             |
| S139 | Publications de la Banque du Canada   |
| S143 | INDEX DES SUJETS  |

La *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction du Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

Membres du Comité de rédaction :  
Pierre Duguay, président  
Charles Freedman  
Paul Jenkins  
David Longworth  
Bruce Montador  
John Murray

Tim Noël  
Vaughn O'Regan  
Stephen Poloz  
Don Stephenson  
Guy Thériault

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnées expressément.



## Cover

### Canada: Sovereign die, 1908

Illustrated on the cover is a mint production tool, the steel die that was used to strike the reverse of Canada's first gold coins, the 1908 sovereigns. The Royal Mint in London, England, sent the die to Ottawa in 1908, when it opened its new branch there.

The die for the Canadian sovereign is identical to that for the British sovereign, with the exception of the small "C" (for Canada), which in the photo is barely discernible on the ground line above the date.

The design, which is incuse (sunken) and mirror-image (reversed) shows the figure of St. George on horseback about to slay the dragon. Because it is incuse, the die produces a raised image when a coin is struck. The letters "B.P." refer to Benedetto Pistrucci, who originated the design in 1817. The black circle surrounding the image is the sloping shoulder of the die.

The new coin was well received in Canada and, except for 1912 and 1915, was minted from 1908 to 1919. Because of a shortage of refined gold, only 636 sovereigns were struck in 1908. The value of the sovereign was approximately five dollars.

The die forms part of the National Currency Collection, Bank of Canada. Photography by James Zagon, Ottawa.

## Couverture

### Canada : Coin du souverain de 1908

La page couverture est ornée du coin d'acier qui avait servi à frapper le revers des souverains de 1908, les premières pièces d'or canadiennes. Cet instrument de monnayage avait été envoyé cette année-là à Ottawa par l'Hôtel des monnaies de Londres, à l'occasion de l'ouverture de sa succursale au Canada.

Le coin utilisé dans la frappe du souverain canadien ne se distingue de celui qui était utilisé pour les pièces britanniques que par un petit «C» (pour Canada), à peine perceptible sur la photo, qui apparaît dans le dessin au-dessus de la date.

Ce coin dont le motif était incus et inversé permettait de frapper des pièces en relief. Créé en 1817 par Benedetto Pistrucci, comme l'indiquent les initiales «B. P.», le motif représente St-Georges à cheval terrassant le dragon. La bande noire figurant sur la photo représente le bord incliné du coin.

La nouvelle pièce avait reçu bon accueil au Canada et avait été produite entre 1908 et 1919, avec une interruption en 1912 et une autre en 1915. En 1908, seulement 636 souverains avaient été frappés en raison d'une pénurie d'or affiné. À l'époque, le souverain valait 5 dollars.

Le coin fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada. Photographie : James Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

#### Quarterly Review and supplement

|   |          |
|---|----------|
| Delivery in Canada                                | CAN \$40 |
| Delivery to the United States                     | CAN \$50 |
| Delivery to all other countries, regular mail     | CAN \$55 |
| Delivery to all other countries, first-class mail | CAN \$80 |

#### Quarterly Review only

|   |          |
|---|----------|
| Delivery in Canada                                | CAN \$30 |
| Delivery to the United States                     | CAN \$36 |
| Delivery to all other countries, regular mail     | CAN \$40 |
| Delivery to all other countries, first-class mail | CAN \$55 |

Canadian government and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from: Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST and PST where applicable.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7201.  
ISSN 0045-1460

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

#### Revue trimestrielle et Supplément

|  |           |
|--|-----------|
| Livraison au Canada                                  | 40 \$ CAN |
| Livraison aux États-Unis                             | 50 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par courrier surface | 55 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par avion            | 80 \$ CAN |

#### Revue trimestrielle seulement

|  |           |
|--|-----------|
| Livraison au Canada                                  | 30 \$ CAN |
| Livraison aux États-Unis                             | 36 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par courrier surface | 40 \$ CAN |
| Livraison dans les autres pays, par avion            | 55 \$ CAN |

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613) 782-8248. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7% pour la TPS et, s'il y a lieu, de la taxe de vente provinciale.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7201.  
ISSN 0045-1460

## Interpreting recent changes in monetary aggregates

## L'interprétation de l'évolution récente des agrégats monétaires

- *Most measures of broadly defined money grew unusually slowly in 1994. For example, M2+ increased by only 2 per cent. In the first half of the year households switched on a large scale from deposits to mutual funds. In the second half, following a rise in interest rates on deposits and a fall in yields posted by mutual funds, there was a reflow into M2+.*
- *The effect of mutual fund competition on M2+ is difficult to establish with any precision. Some calculations of the "mutual-fund-adjusted" growth rate of M2+ for 1994 give a figure in the region of 4 per cent. Others put the rate as high as 7 per cent. However, in each case the estimated growth rate was down from that in 1993.*
- *The trend of broad money continues to be reassuring for price stability. Even allowing for the impact of mutual funds, the growth of M2+ over the past few years has been at rates historically consistent with very low inflation.*
- *Narrow money ballooned early in 1994, in part because of some special factors. Despite this jump, the growth of M1 for the year as a whole was down from that of 1993. Increased interest rates contributed importantly to the slowing.*
- *M1 was difficult to interpret in 1994 because of its volatility. Looking through the quarter-to-quarter fluctuations, the overall deceleration of M1 for the year as a whole indicates that output will probably not expand as strongly in the first half of 1995 as it did the year before.*
- *La plupart des agrégats au sens large ont enregistré en 1994 une croissance d'une lenteur inhabituelle. Par exemple, M2+ n'a augmenté que de 2 %. Au premier semestre, les ménages ont considérablement accru leurs portefeuilles de fonds mutuels aux dépens des dépôts. Au second semestre, la hausse des taux d'intérêt servis sur les dépôts et la baisse du rendement affiché par les fonds mutuels ont entraîné le mouvement inverse au profit de M2+.*
- *L'effet sur M2+ de la concurrence exercée par les fonds mutuels de placement est difficile à déterminer avec précision. Selon certains calculs, le taux de croissance de M2+ corrigé des «effets des fonds mutuels» a été de l'ordre de 4 % en 1994. D'autres calculs ont établi ce taux à des niveaux allant jusqu'à 7 %. Dans tous les cas, cependant, le taux de croissance estimé a baissé par rapport à 1993.*
- *L'évolution tendancielle de l'agrégat monétaire au sens large demeure rassurante sous l'angle de la stabilité des prix. Même lorsqu'on tient compte de l'incidence des fonds mutuels, la croissance de M2+ se situe depuis quelques années à des niveaux habituellement compatibles avec une très faible inflation.*
- *L'agrégat monétaire au sens étroit a beaucoup augmenté au début de 1994, en partie sous l'effet de quelques facteurs spéciaux. Malgré cette forte hausse, la croissance de M1 sur l'ensemble de l'année a été plus faible qu'en 1993. L'élévation des taux d'intérêt a contribué dans une large mesure à ce ralentissement.*
- *L'évolution de M1 en 1994 a été difficile à interpréter en raison de la volatilité de cet agrégat. Au-delà des variations trimestrielles, sa décélération globale sur l'année complète indique que la production n'enregistrera probablement pas une croissance aussi vigoureuse au premier semestre de 1995 qu'elle l'a fait l'année précédente.*

## Slow growth of broadly defined money and popularity of mutual funds

Growth in the M2+ aggregate declined to 2 per cent in 1994 from 3.5 per cent in 1993 (Chart 1 and Table 1).<sup>1</sup> There was virtually no change in M2+ in the first half of the year and a modest increase in the second half.

While such rates of growth reflect the non-inflationary pace of monetary expansion sought by monetary policy, they are nevertheless significantly lower than the historical relationship of M2+ to prices and output would have led one to expect. That relationship would have predicted M2+ growth of about 8 per cent in 1994, given the increase in nominal gross domestic product (GDP) of 6 per cent, and the long-established tendency for broad aggregates to grow more rapidly than total spending.<sup>2</sup>

The main reason for lower-than-expected increases in broad monetary aggregates has been an enormous shift by investors into equity, bond and mortgage mutual funds (money market funds are included in M2+). Two developments encouraged this shift:

### *Financial innovation*

Since the early 1990s, financial institutions have offered small savers more attractive access to equity, bond and mortgage mutual funds. This has included reduced charges and fees (e.g., "no-load" funds) and rapid encashment (often the same day).

### *Bull market*

During 1993 and the first couple of months of 1994 these funds realized and advertised remarkably high returns, under the impetus of declining interest rates and an improving economic outlook. These yields were especially attractive as those on deposits, guaranteed investment certificates (GICs), and money market mutual funds had fallen to the lowest levels seen for many years (Table 2).

<sup>1</sup> Growth rates, unless otherwise specified, refer to the fourth-quarter-to-fourth-quarter change.

The narrow and broad definitions of money used in this article are respectively: M1, currency outside banks plus demand deposits, also known as gross M1; and M2+, the sum of M1 less payments items in transit plus other deposits at banks excluding wholesale deposits, plus deposits in non-bank financial institutions, money market mutual funds, and life insurance company individual annuities. Both definitions exclude Government of Canada, non-personal fixed-term, and foreign currency deposits at chartered banks. Full definitions are to be found in *Notes to the tables*, January 1995.

<sup>2</sup> Estimates of a typical M2+ demand function are reported by Francesco Caramazza in "Technical note: The demand for M2 and M2+ in Canada," *Bank of Canada Review* (December 1989).

## Faible croissance de l'agrégat au sens large et demande accrue de fonds mutuels

Le taux de croissance de l'agrégat M2+ est passé de 3,5 % en 1993 à 2 % en 1994 (Graphique 1 et Tableau 1)<sup>1</sup>. Cet agrégat n'a presque pas varié au premier semestre de l'année et n'a enregistré qu'une modeste progression au second.

Même si ces taux s'expliquent par le rythme d'expansion monétaire non inflationniste recherché par la politique monétaire, ils sont néanmoins sensiblement inférieurs à ce à quoi on se serait attendu, compte tenu de la relation historique entre M2+ et les prix ou la production. Si cette relation s'était maintenue, M2+ aurait dû progresser d'environ 8 % en 1994, étant donné l'augmentation de 6 % du produit intérieur brut (PIB) nominal et la tendance bien établie des agrégats au sens large à progresser plus vite que la dépense globale<sup>2</sup>.

Les taux de croissance plus faibles que prévu des agrégats monétaires au sens large tiennent au déplacement massif de capitaux qui s'est effectué au profit des fonds mutuels d'actions, d'obligations et de créances hypothécaires (les fonds mutuels du marché monétaire sont inclus dans M2+). Deux phénomènes ont concouru à ce déplacement :

### *Les innovations financières*

Depuis le début des années 90, les institutions financières offrent aux petits épargnants des façons plus attrayantes de constituer un portefeuille de fonds mutuels d'actions, d'obligations et de créances hypothécaires. La diminution des frais et droits (fonds «sans frais», par exemple) et la possibilité d'encaissement rapide (souvent le même jour) sont au nombre des attraits.

### *Un marché haussier*

En 1993 et durant les premiers mois de 1994, les fonds mutuels ont obtenu des taux de rendement remarquables, dont les sociétés se sont prévaluées dans la publicité, à la faveur d'une baisse des taux d'intérêt et d'une amélioration des perspectives économiques. Ces rendements étaient d'autant plus intéressants que les taux servis sur les dépôts, les certificats de placement garantis (CPG) et les fonds mutuels du marché monétaire étaient tombés à leurs plus bas niveaux en

<sup>1</sup> Sauf indication contraire, les taux de croissance sont mesurés d'un quatrième trimestre à l'autre. Les agrégats monétaires utilisés dans cet article se définissent comme suit : M1, qu'on appelle aussi M1 brut, égale la monnaie hors banques plus les dépôts à vue; M2+ égale M1 moins les effets en compensation, plus les autres dépôts bancaires, à l'exception des gros dépôts, plus les dépôts dans les institutions parabancaires, les fonds mutuels du marché monétaire et les rentes individuelles offertes par les compagnies d'assurance-vie. Sont exclus dans les deux cas les dépôts du gouvernement canadien, les dépôts à terme fixe autres que ceux des particuliers et les dépôts en monnaies étrangères dans les banques à charte. Des définitions plus complètes figurent dans les *Notes relatives aux tableaux* de janvier 1995.

<sup>2</sup> L'estimation d'une fonction type de demande de M2+ est présentée par Francesco Caramazza dans «Note technique : la demande de M2 et M2+ au Canada», *Revue de la Banque du Canada*, décembre 1989.





Moreover, many investors may have based their expectations of capital gains on an extrapolation of recent price increases. Mutual funds publicize the return realized over a past period (often the preceding 12 months), offering no assurance for the future — indeed warning of the risk of capital loss — whereas traditional deposit instruments offer a fixed return over a given future period. Vigorous advertising campaigns, particularly to promote mutual funds as registered retirement savings plan (RRSP) investments, stimulated public awareness of the high returns that the securities markets had delivered.

While markets were rising, the prospect of continued gains was enough to induce a massive transfer of savings into equity, bond and mortgage mutual funds. In the first quarter of 1994 the inflow amounted

bien des années (Tableau 2). En outre, nombre d'investisseurs ont peut-être anticipé des gains de capital en faisant des extrapolations sur les hausses récentes des cours. Les sociétés de fonds mutuels axent leur publicité sur les taux de rendement passés (souvent au cours des 12 derniers mois); cela n'offre aucune garantie au sujet de l'avenir ni aucune indication au sujet des risques de perte en capital, alors que les instruments de dépôt habituels ont un rendement fixe sur une période future donnée. Les campagnes publicitaires vigoureuses visant en particulier la promotion des fonds mutuels comme instrument de placement des fonds de régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) ont sensibilisé le public aux taux de rendement élevés qui avaient été réalisés sur les marchés des titres.

Les marchés des valeurs mobilières poursuivant leur ascension, la perspective de nouveaux gains s'est révélée suffisante pour entraîner un transfert massif de fonds d'épargne vers les fonds mutuels d'actions, d'obligations et de créances

Table 1  
Tableau 1Growth rates of selected monetary aggregates and components  
Taux de croissance de quelques agrégats monétaires et de leurs composantes

|   | Amounts outstanding<br>as of December 1994 <sup>1</sup><br>Encours en<br>décembre 1994 <sup>1</sup> | 1981-85<br>1981-85  | 1986-90<br>1986-90 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 | 1994 1H<br>1994 1 <sup>re</sup> s. | 1994 2H<br>1994 2 <sup>e</sup> s. |   |
|---|---|---|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------------------------|-----------------------------------|---|
|   | (\$ millions)<br>(En millions de dollars)   | (Annual growth rates, per cent) <sup>2</sup> / (Taux de croissance annuels, en pourcentage <sup>2</sup> ) |                    |              |              |              |              |              |                                    |                                   |   |
| Currency  | 25,429  | 7.1   | 6.7                | 3.9          | 6.7          | 8.2          | 7.8          | 7.1          | 8.9                                | 8.4                               | Monnaie hors banques  |
| Gross demand deposits   | 29,131  | -0.6  | 3.0                | -4.2         | 3.0          | 7.1          | 12.1         | 9.3          | 19.0                               | 0.4                               | Dépôts à vue (montant brut)   |
| Gross M1  | 54,560  | 2.7   | 4.8                | -0.6         | 4.5          | 7.9          | 11.4         | 7.0          | 13.8                               | 0.6                               | M1 brut   |
| Net M1  | 57,456  | 4.4   | 4.9                | -1.2         | 4.7          | 7.8          | 13.5         | 7.8          | 12.0                               | 3.2                               | M1 net  |
| Non-personal notice deposits  | 28,988  | 28.4  | 16.2               | 6.3          | 7.9          | 6.1          | 4.8          | 6.6          | -0.9                               | 14.6                              | Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers   |
| Personal notice deposits  | 94,145  | 9.1   | 9.8                | 1.7          | 0.5          | 8.8          | -1.4         | 6.8          | -1.7                               | 11.6                              | Dépôts à préavis des particuliers   |
| Personal fixed-term deposits  | 185,511   | 10.5  | 11.8               | 19.7         | 15.2         | 17.8         | 31.2         | 13.4         | 8.3                                | 18.7                              | Dépôts à terme fixe des particuliers  |
| Total personal savings deposits   | 278,968   | 9.7   | 11.0               | 11.1         | 7.2          | 6.0          | 16.5         | 5.7          | 5.3                                | 6.1                               | Ensemble des dépôts d'épargne des particuliers  |
| M2  | 364,263   | 8.7   | 10.9               | 8.7          | 1.9          | 3.6          | 3.2          | 2.8          | 0.5                                | 5.1                               | M2  |
| Deposits at trust and mortgage<br>loan companies  | 68,767  | 10.0  | 13.8               | 9.8          | 0.7          | 3.1          | -29.8        | 16.0         | -26.3                              | 4.3                               | Dépôts aux sociétés de fiducie ou de prêt<br>hypothécaire   |
| Deposits at credit unions, caisses<br>populaires, Alberta Treasury<br>Branches, and the Province of<br>Ontario Savings Office | 89,405  | 9.4   | 10.8               | 8.8          | 8.5          | 7.6          | 4.7          | 8.1          | 4.1                                | 6.2                               | Dépôts aux credit unions, aux caisses<br>populaires, aux succursales du Trésor<br>de la province d'Alberta et à la<br>Caisse d'épargne de l'Ontario |
| Money market mutual funds   | 16,095  | 18.0  | 56.5               | 96.8         | 117.9        | 83.9         | 3.8          | 0.6          | 12.2                               | 11.9                              | Fonds mutuels du marché monétaire   |
| Annuities   | 50,592  | 22.7  | 14.8               | 18.6         | 17.3         | 6.8          | 6.2          | 0.7          | -3.4                               | 5.0                               | Rentes  |
| M2+   | 589,156   | 9.3   | 11.2               | 9.6          | 7.4          | 5.2          | 3.4          | 2.1          | 0.4                                | 3.9                               | M2+   |
| Non-personal fixed-term deposits  | 56,664  | 1.9   | 2.8                | 5.9          | 8.2          | 22.3         | -0.6         | 13.2         | 13.1                               | 13.2                              | Dépôts à terme fixe autres que ceux des<br>particuliers   |
| Foreign currency deposits by residents <sup>3</sup>   | 20,707  | 4.9   | 11.4               | 16.1         | 5.4          | 16.8         | 14.7         | 23.3         | 19.4                               | 27.3                              | Dépôts en monnaies étrangères des résidents <sup>3</sup>  |
| M3  | 442,112   | 5.4   | 10.0               | 8.6          | 4.8          | 6.3          | 3.3          | 5.0          | 3.6                                | 6.4                               | M3  |
| Memorandum items:   |   |   |                    |              |              |              |              |              |                                    |                                   | Pour mémoire :  |
| CSBs  | 32,583  | 22.1  | -5.8               | -18.3        | 0.9          | -0.5         | -7.2         | -3.3         | -14.9                              | 9.8                               | OEC   |
| M2+ plus MF @ FI <sup>4</sup>   | 629,668   | 9.3   | 11.5               | 9.6          | 8.1          | 6.1          | 5.6          | 3.9          | 5.2                                | 2.6                               | M2+ plus les FM des IF <sup>4</sup>   |
| M2+ plus MF @ all <sup>5</sup>  | 722,664   | 9.4   | 12.7               | 9.7          | 8.1          | 7.1          | 8.9          | 7.5          | 10.8                               | 4.3                               | M2+ plus l'ensemble des FM <sup>5</sup>   |
| Interest rate on 90-day<br>commercial paper (level)   | 7.39  | 12.54   | 10.49              | 13.03        | 8.90         | 6.73         | 4.97         | 5.68         | 5.39                               | 5.97                              | Taux d'intérêt du papier commercial<br>à 90 jours (niveau)  |

Seasonally adjusted except for non-personal fixed-term deposits and foreign currency deposits.

In general, the monetary aggregates M1, M2 and M3 do not equal the sum of their respective components because of independent seasonal adjustment of components and continuity adjustments. Definitions and sources are given in *Notes to the tables*, January 1995.

<sup>1</sup> Growth rates are calculated as follows: 1981-1985: 1985Q4 over 1980Q4; 1986-1990: 1990Q4 over 1986Q4. Annual rates for 1990 to 1994 are for the fourth quarter of one year over the fourth quarter of the preceding year. Half-year growth rates are for the levels in the second or the fourth quarter over the level two quarters earlier.

<sup>2</sup> Series begins in 1982; the growth rate under 1981-85 is in fact for 1982-1985.

<sup>3</sup> MF @ FI is mutual funds in Canadian assets sponsored by deposit-taking financial institutions. Data on mutual funds are from *Globe Information Services*.

<sup>4</sup> MF @ all is total mutual fund holdings.

<sup>1</sup> Chiffres désaisonnalisés sauf pour les dépôts à terme fixe autres que ceux des particuliers et les dépôts en monnaies étrangères. Habituellement, les agrégats M1, M2 et M3 ne correspondent pas à la somme de leurs composantes respectives, parce que ces dernières ont été désaisonnalisées séparément et que des corrections ont été faites pour assurer la continuité des données. Les définitions et les sources sont fournies dans la livraison de janvier 1995 des *Notes relatives aux tableaux*.

<sup>2</sup> Les taux de croissance sont calculés comme suit : taux annuel moyen du 4<sup>e</sup> trimestre de 1985 sur ceux du 4<sup>e</sup> trimestre de 1980 pour la période 1981-1985 et taux annuel moyen du 4<sup>e</sup> trimestre de 1990 sur ceux du 4<sup>e</sup> trimestre de 1986 pour la période 1986-1990. Les taux de croissance annuels pour la période 1990-1994 expriment la variation survenue entre le 4<sup>e</sup> trimestre d'une année et le 4<sup>e</sup> trimestre de l'année précédente. Les taux de croissance sur deux semestres sont ceux des chiffres du 2<sup>e</sup> ou du 4<sup>e</sup> trimestre divisés par le niveau enregistré deux trimestres auparavant.

<sup>3</sup> Cette série commence en 1982; le taux de croissance apparaissant sous la rubrique 1981-85 est en fait calculé pour la période 1982-1985.

<sup>4</sup> Les FM des IF sont des fonds mutuels d'actifs canadiens offerts par les institutions de dépôt. Les données sur les fonds mutuels proviennent de *Globe Information Services*.

<sup>5</sup> L'ensemble des FM représente tous les portefeuilles de fonds mutuels.

Table 2 Average posted rates of return on mutual funds<sup>1</sup>  
Tableau 2 Taux de rendement moyen affiché des fonds mutuels<sup>1</sup>

|           | Category Catégorie   |                     |                                    |  | Memo item:<br>Current rate<br>one-year<br>GICs<br>Pour mémoire :<br>Taux en vigueur<br>des CPG à 1 an |        |
|-----------|--|---------------------|------------------------------------|--|---|--------|
|           | Money market<br>Fonds<br>mutuels<br>du marché<br>monétaire | Bond<br>Obligations | Mortgage<br>Prêts<br>hypothécaires | Canadian<br>equity<br>Actions<br>canadiennes |   |        |
| 1980      | 12.66  | 5.03                | 9.67                               | 38.91  | 0.4   | 1980   |
| 1981      | 17.33  | 5.78                | 9.60                               | 7.25   | 16.31   | 1981   |
| 1982      | 15.25  | 28.65               | 23.43                              | 6.89   | 11.04   | 1982   |
| 1983      | 9.28   | 13.59               | 14.34                              | 32.85  | 8.75  | 1983   |
| 1984      | 9.89   | 11.98               | 11.47                              | 3.02   | 10.63   | 1984   |
| 1985      | 9.32   | 19.82               | 13.53                              | 24.23  | 8.37  | 1985   |
| 1986      | 8.79   | 13.16               | 10.64                              | 14.28  | 7.93  | 1986   |
| 1987      | 7.62   | 4.08                | 8.41                               | 0.95   | 8.77  | 1987   |
| 1988      | 8.32   | 9.05                | 9.06                               | 11.95  | 9.96  | 1988   |
| 1989      | 10.97  | 10.68               | 11.12                              | 17.20  | 10.79   | 1989   |
| 1990      | 12.21  | 5.52                | 10.41                              | 13.38  | 10.85   | 1990   |
| 1991      | 9.50   | 18.84               | 14.22                              | 13.23  | 7.04  | 1991   |
| 1992      | 6.13   | 9.98                | 9.16                               | 2.45   | 8.60  | 1992   |
| 1993      | 4.77   | 13.70               | 10.02                              | 34.48  | 3.00  | 1993   |
| Quarterly |  |                     |                                    |  |   |        |
| 1994Q1    | 4.10   | 11.06               | 9.46                               | 30.07  | 3.62  | 1994T1 |
| 1994Q2    | 3.05   | -1.15               | 1.92                               | 6.93   | 5.98  | 1994T2 |
| 1994Q3    | 3.93   | 2.24                | 2.47                               | 5.82   | 6.44  | 1994T3 |
| 1994Q4    | 4.17   | 4.3                 | 1.47                               | -1.85  | 6.07  | 1994T4 |

<sup>1</sup> The annual figures refer to the fourth quarter: mutual fund returns are fourth-over-fourth quarter; the GIC rate is the average of Wednesdays. The quarterly mutual fund returns refer to the return over four quarters ending the given quarter.

<sup>1</sup> Les données annuelles sont celles du quatrième trimestre : le taux de rendement des fonds mutuels est calculé d'un 4<sup>e</sup> trimestre à l'autre, et celui des CPG est la moyenne des mercredis. Le taux de rendement trimestriel des fonds mutuels concerne une période de quatre trimestres se terminant au trimestre indiqué.

to more than \$22 billion. Of this about half went into domestic funds offered by banks and other deposit-taking institutions, the rest going into funds sponsored by investment dealers and independent firms. An important source must have been M2+, since personal savings deposits and GICs at banks and trust companies, and annuities at life insurance companies all declined. Much of this movement would have been in the context of RRSPs, as decisions about the composition of plans, as well as about new contributions, tend to be concentrated just before the end-of-February deadline for contributions for the preceding tax year.

After the U.S. Federal Reserve began to tighten in February 1994, interest rates rose and securities prices fell, both in Canada and internationally. Financial markets remained bearish for the rest of the year. Reflecting these movements, posted yield differentials in Canada turned sharply against mutual funds as compared with GICs and other term deposits. In addition, the sudden setback in bond and equity markets underlined the risks of longer-term mutual funds — at high cost to those who had invested late in the bull market. New placements in mutual funds fell off. Between the second and fourth quarters there was

hypothécaires. Au premier trimestre de 1994, ce transfert a dépassé 22 milliards de dollars, dont environ la moitié est placée dans les fonds mutuels canadiens offerts par des banques et d'autres institutions de dépôt, et le reste dans ceux proposés par des courtiers en valeurs mobilières et des entreprises indépendantes. M2+ a dû être une importante source de capitaux pour les fonds mutuels, puisque les dépôts d'épargne des particuliers et les certificats de placement garantis des banques et des sociétés de fiducie de même que les rentes offertes par les compagnies d'assurance-vie ont tous diminué. Il est possible d'attribuer aux REER une bonne partie de cette variation, puisque la majeure partie des décisions concernant les placements effectués au titre des REER et les nouvelles cotisations sont prises juste avant la fin février, date limite de cotisation pour l'année d'imposition précédente.

Les taux d'intérêt se sont accrus, et les cours des valeurs ont baissé tant au Canada qu'ailleurs dans le monde, après que la Réserve fédérale américaine eut commencé à resserrer sa politique monétaire en février 1994. Les marchés financiers sont demeurés baissiers jusqu'à la fin de l'année. Par suite de ces variations, les écarts de taux enregistrés au Canada ont connu une évolution extrêmement défavorable aux fonds mutuels, comparativement aux CPG et aux autres dépôts à terme. De plus, le repli brutal des marchés obligataires et boursiers met en lumière les risques que



actually a net withdrawal, totalling some \$3 billion, from the domestic equity, bond and mortgage funds offered by deposit-taking institutions, which are particularly susceptible to competition from GICs.

There is no simple answer to the question of how these movements in and out of mutual funds may have affected broad money. Various alternative "mutual-fund-adjusted M2+" series have been calculated at the Bank in an attempt to measure the mutual funds phenomenon (Table 1 and Charts 1 and 2). For example:

*Adding to M2+ the book value of all equity, bond and mortgage mutual funds (MF @ all)<sup>3</sup>*

Since some of the growth of these funds corresponds to outflows from direct ownership of stocks and bonds, rather than from deposits and money market mutual funds, this measure represents an upper-bound estimate of the adjusted growth of M2+. Thus mutual-fund-adjusted growth would have been at most 7.5 per cent in 1994, implying a negative effect from mutual funds of at most 5.5 per cent.

<sup>3</sup> Market value would not be appropriate for this exercise because valuation changes would obscure the relevant flows.

comportent les fonds mutuels à long terme, et les coûts pour ceux qui avaient fait leurs placements vers la fin du mouvement de hausse ont été élevés. Les nouveaux placements dans les fonds mutuels ont chuté. Entre le deuxième et le quatrième trimestre, les fonds mutuels d'actions, d'obligations et de créances hypothécaires canadiennes offerts par les institutions de dépôt, qui sont particulièrement sujets à la concurrence des CPG, ont même enregistré une contraction nette de quelque 3 milliards de dollars.

Il est difficile d'expliquer de quelle manière ce mouvement de flux et de reflux des fonds mutuels a agi sur la monnaie au sens large. À la Banque du Canada, on a tenté de mesurer ce phénomène en calculant diverses autres séries de «M2+ corrigé des FM» (Tableau 1 et Graphiques 1 et 2), par exemple :

*En majorant M2+ de la valeur comptable de tous les fonds mutuels d'actions, d'obligations et de créances hypothécaires (l'ensemble des FM)<sup>3</sup>*

Étant donné que la croissance de ces fonds correspond en partie à la contraction des portefeuilles d'actions et d'obligations directement détenus plutôt qu'à la baisse des dépôts et des fonds mutuels du marché monétaire, cet indicateur

<sup>3</sup> Il ne convient pas, dans ce contexte, d'utiliser des valeurs marchandes, car les réévaluations masqueraient les flux qui nous intéressent ici.

**Chart 2** M2+; M2+ plus equity, bond and mortgage mutual funds at financial institutions; and M2+ plus all mutual funds  
**Graphique 2** M2+, M2+ plus les fonds mutuels d'actions, d'obligations et de créances hypothécaires des institutions financières et M2+ plus l'ensemble des fonds mutuels



*Adding to M2+ only those mutual funds that are both (i) invested in Canadian equity, bonds and mortgages, and (ii) managed by deposit-taking institutions (MF @ FI)*

This somewhat narrower aggregate probably gives a more plausible adjustment to M2+ than the first aggregate. Since MF @ FI are advertised in branches of institutions alongside GICs and other deposits and money market mutual funds, they are convenient substitutes for components of M2+ for many savers. In addition, these funds can generally be liquidated at no charge within one day. They therefore tend to be more liquid than funds sponsored by

représente une estimation maximale de la croissance corrigée de M2+. Ainsi, le taux de croissance de M2+ corrigé des fonds mutuels aurait été d'au plus 7,5 % en 1994, de sorte que ces fonds auraient produit un effet négatif maximal de 5,5 %.

*En ne majorant M2+ que des fonds mutuels d'actions, d'obligations et de créances hypothécaires canadiennes gérés par des institutions de dépôt («FM des IF»)*

Cet agrégat un peu plus étroit permet probablement une correction plus plausible de la croissance de M2+ que ne le fait l'agrégat plus large. Étant donné que les institutions font simultanément la promotion des fonds mutuels des institutions

## Broad money as an indicator of inflation

M2+ has historically contained useful information about current and future inflation. However, to extract this information it is necessary to take account of some rather complex interactions.

The association between growth in M2+ and in the GDP deflator since the early 1980s can be seen in the top panel of Chart 1. Although the correlation between the two variables is clearly positive, it is not very high on a quarterly basis, since the inflation rate has been considerably less variable than M2+ growth.

In econometric terms, this reflects high autocorrelation in the inflation rate. The change in the price level in one quarter is usually similar to the change in the preceding quarter. Thus, in equations (indicator models) designed to predict future inflation one quarter ahead, the most important explanatory variable is the lagged value of the inflation rate itself.<sup>1</sup> M2+ nevertheless makes a contribution in such equations, by explaining a significant part of the variance in inflation that is not predictable just from its own recent behaviour. The output gap — the difference between potential and actual output — is also significant at the margin. However, as the forecast horizon in the indicator models is lengthened, the importance of M2+ as a predictor of inflation increases relative to that of both the autoregressive component and the output gap.

The upshot is that movements in M2+, and various similar aggregates, persisting for several quarters or more have usually given accurate signals about the underlying trend of the price level, despite the lack of a tight short-run correlation.

<sup>1</sup> Examples of inflation indicator models using M2+ and the other variables discussed here are in Table A4, Kevin Clinton, "The term structure of interest rates as a leading indicator of economic activity: A technical note," *Bank of Canada Review* (winter 1994-1995).

## La monnaie au sens large, indicateur de l'inflation

M2+ renferme habituellement des renseignements utiles sur l'inflation actuelle et future. Toutefois, lorsqu'on veut extraire cette information, on doit tenir compte de certaines interactions assez complexes.

La relation entre la croissance de M2+ et celle de l'indice implicite du PIB depuis le début des années 80 est illustrée à la partie supérieure du Graphique 1. Même si la corrélation entre les deux variables est nettement positive, l'examen des données trimestrielles indique qu'elle n'est pas très marquée, le taux d'inflation ayant été beaucoup moins variable que la croissance de M2+.

Sur le plan économétrique, cela dénote une forte autocorrélation du taux d'inflation. La variation du niveau des prix dans un trimestre est d'habitude analogue à celle observée le trimestre précédent. Par conséquent, dans les équations (les modèles indicateurs) visant à prédire l'inflation un trimestre à l'avance, la variable explicative la plus importante est la valeur retardée du taux d'inflation lui-même<sup>1</sup>. Il reste que, dans ces équations, M2+ explique une bonne partie de la variance de l'inflation qui ne peut être prédite sur la base de l'évolution récente de cette dernière. L'écart de production — la différence entre la production potentielle et la production effective — joue également un rôle non négligeable à la marge. Cependant, à mesure que l'horizon de prévision s'allonge dans les modèles indicateurs, M2+ prend de l'importance par rapport à la composante autorégressive de l'équation et à l'écart de production en tant qu'indicateur de l'inflation future.

En fin de compte, lorsque les variations de M2+ et de divers agrégats du genre persistent pendant au moins plusieurs trimestres, elles donnent habituellement de bonnes indications de l'évolution sous-jacente des prix, malgré l'absence d'une étroite corrélation de courte durée.

<sup>1</sup> Des exemples de modèles indicateurs d'inflation axés sur M2+ et sur les autres variables étudiées ici se trouvent au Tableau A4 de l'article de Kevin Clinton, «Note technique : La structure par terme des taux d'intérêt en tant qu'indicateur avancé de l'activité économique», *Revue de la Banque du Canada* (hiver 1994-1995).

investment dealers and independent firms, and funds specializing in foreign assets, which usually bear transactions fees and often require several days to cash. The growth of M2+ plus MF @ FI in 1994 was 3.9 per cent, implying a 1.9 per cent negative effect on growth in M2+.<sup>4</sup>

The various "mutual fund adjustments" raise the estimates of the growth rates of broad money. In particular, when mutual funds were expanding rapidly in the first half of 1994, the adjusted series increased by a minimum of 5 per cent, whereas M2+ was flat. However, from 1993 to 1994 the adjusted series show a very similar deceleration to that of M2+ itself.

A good part of the slowing in "mutual-fund-adjusted M2+" can be attributed to the Canada Savings Bond (CSB) campaign. In the fourth quarter of 1994 the public bought, net, about \$4.8 billion of CSBs. This represented a positive swing of almost \$6 billion from the net redemptions of 1993. A calculation based on the data from previous CSB campaigns suggests that a swing of this size would have reduced the year-over-year growth rate of M2+ by 1/2 to 3/4 per cent. However, mutual funds seem to have borne the brunt of the impact in 1994. The traditional substitutes for CSBs — GICs and savings deposits — stood up well to the strong CSB campaign, as institutions met the competition by offering improved redemption options and yields. Consequently, M2+ was less affected by CSBs in 1994 than it had been during previous years with strong CSB sales.

Weakness of the exchange value of the currency may have been one of the reasons for outflows from M2+. In 1994 Canadian residents invested heavily in foreign currency deposits at the chartered banks, as well as in foreign-oriented mutual funds.

### **Narrow money ballooned in the first quarter, then slowed**

M1 grew rapidly in the first half of 1994 but flattened out in the second half. This pattern is more or less what would be expected, given the movements in interest rates, to which M1 is quite sensitive, and in incomes (Chart 3).<sup>5</sup> Early in the year, low interest rates encouraged people to hold demand deposits and currency, whereas the subsequent rise in rates had the opposite effect. Vigorous growth in incomes boosted the demand for transactions balances throughout the year.

However, the increase in the first couple of months of 1994 was

<sup>4</sup> A market share analysis gave a similar result. This calculation was based on actual shares of household portfolios and on some assumptions about the degrees of substitutability between assets.

<sup>5</sup> M1 refers to *gross* M1 (footnote 1).

financières, des CPG et des autres dépôts et fonds mutuels du marché monétaire, ces placements représentent pour un grand nombre d'épargnants des substituts commodes d'autres éléments de M2+. En outre, ces fonds peuvent normalement être liquidés sans frais en l'espace d'une journée. Ils sont donc généralement plus liquides que les fonds offerts par les courtiers en valeurs mobilières et les entreprises indépendantes ou que les fonds spécialisés dans les actifs étrangers, qui s'accompagnent habituellement de frais de transaction et qui souvent ne peuvent être encaissés avant plusieurs jours. La croissance de M2+ augmentée des fonds mutuels des institutions financières a été de 3,9 % en 1994, ce qui indique que ces fonds ont eu un effet négatif de 1,9 % sur la croissance de M2+.<sup>4</sup>

Les diverses «corrections des FM» entraînent un ajustement à la hausse du taux de croissance estimatif de la monnaie au sens large. Plus particulièrement au premier semestre de 1994, lorsque les fonds mutuels ont enregistré une expansion rapide, la série corrigée a progressé d'au moins 5 %, tandis que M2+ restait inchangé. De 1993 à 1994, cependant, la série corrigée accuse une décélération très semblable à celle de M2+.

Le ralentissement de «M2+ corrigé des FM» est imputable pour une bonne part à la campagne de vente d'obligations d'épargne du Canada (OEC). Au quatrième trimestre de 1994, le public a souscrit en termes nets pour environ 4,8 milliards de dollars d'OEC. Ce chiffre représentait une variation positive de près de 6 milliards de dollars par rapport aux rachats nets observés en 1993. Un calcul effectué à l'aide des données des campagnes de vente d'OEC antérieures indique qu'une variation de cette ampleur aurait réduit de 1/2 à 3/4 % le taux de croissance sur douze mois de M2+. Ce sont toutefois les fonds mutuels qui semblent avoir été les plus touchés par cette variation en 1994. Les produits de substitution habituels des OEC — les CPG et les comptes d'épargne — se sont bien comportés face à la vigoureuse campagne de vente d'OEC, les institutions financières offrant des taux de rendement et des possibilités de rachat plus avantageux. C'est pourquoi M2+ a été moins affecté par les ventes d'OEC en 1994 que pendant les années antérieures, où celles-ci avaient été importantes.

La faiblesse du cours du dollar a peut-être été l'une des causes des ponctions sur M2+. En effet, les Canadiens ont fait d'importants placements en 1994 dans les comptes de dépôt en devises étrangères offerts par les banques à charte, de même que dans les fonds mutuels d'actifs étrangers.

### **La monnaie au sens étroit s'est gonflée au premier trimestre, avant d'accuser un ralentissement**

Après avoir enregistré une croissance rapide au premier semestre de 1994, M1 s'est stabilisé au second semestre. Ce profil est plus ou moins conforme aux attentes, étant donné les variations des taux d'intérêt, qui agissent sur M1<sup>5</sup>, et des revenus

<sup>4</sup> Une analyse des parts de marché a abouti à un résultat analogue. L'analyse était fondée sur la répartition effective des portefeuilles des ménages et sur certaines hypothèses concernant le degré de substitutabilité entre actifs.

<sup>5</sup> Il s'agit ici de M1 *brut* (voir la note 1).





much greater than the increase predicted by an estimated demand function, which captures statistically the systematic effects on M1 of short-term interest rates, real GDP and the price level. Two special factors affected the level of measured demand deposits.

*A sharp increase in credit balances at chartered bank investment dealer subsidiaries*

These balances are used for transactions purposes and temporary placements by dealer clients and are counted in M1 as demand deposits. Much of the first-quarter rise can be attributed to the record

(Graphique 3). En début d'année, les faibles taux d'intérêt ont incité les particuliers à augmenter leurs encaisses, puis la hausse des taux les a encouragés à s'en départir. Une vigoureuse croissance des revenus a stimulé la demande d'encaisses de transaction tout au long de l'année.

La hausse observée pendant les deux premiers mois de 1994 a toutefois dépassé très largement l'augmentation prédite par une fonction de demande estimée servant à appréhender les incidences que les taux d'intérêt à court terme, le PIB réel et le niveau des prix ont sur M1. Deux facteurs spéciaux ont influé sur le volume mesuré des dépôts à vue :

trading volumes associated with the peaking of securities markets. Since credit balances pay competitive daily interest, they can be an attractive alternative to a regular bank deposit for investors who do not want, at least temporarily, to buy longer-term assets. At a time of market volatility, it is likely that some new contributions to self-administered RRSPs would initially be held in this form.

#### *A change in the chartered bank reporting system*

Until the end of 1993 chartered banks reported their balance sheet data *as of Wednesday*; monthly and quarterly data on monetary aggregates incorporated averages of the Wednesday deposit data. Since January 1994 banks have reported *monthly on the daily average* of their assets and liabilities. It is possible that demand deposits are typically lower on Wednesday than the average for the week. If so, the change in the reporting system would cause an upward shift in the measured level. However, the limited daily data available give conflicting evidence in this regard. Furthermore, the change would have affected the M1 growth rate in January only and would not account for any of the continued rapid growth in February and March.

These disturbances would seem to be an example of the sporadic volatility to which narrow aggregates have been prone. As is discussed in the appendix at the end of this article, M1 has nevertheless been useful as an indicator of output one and two quarters ahead. The Bank of Canada regularly looks at M1 for information on the outlook for economic activity. This is not a mechanical exercise, and it involves a vast array of economic data. The weight given to particular variables may be higher or lower according to whether their recent behaviour is thought to be representative or atypical. To this end, the Bank attempts to filter out disturbances to M1 that should have no bearing on future economic activity.

One way to look through quarter-to-quarter volatility is to measure growth year-over-year (as in Chart 1).<sup>6</sup> On this basis a rapid acceleration of narrow money in the first quarter of 1994 is still evident. M1 was 17 per cent above its level a year earlier, by virtue of strong increases in the second half of 1993 as well as the surge at the start of 1994. By the fourth quarter of 1994 the year-over-year growth rate had slowed

<sup>6</sup> A change in the length of the period for measuring growth would not remove the effects of any shift in the level of M1, as might have been the case with the change in the reporting system.

#### *Une forte hausse des soldes créditeurs dans les filiales de courtage des banques à charte*

Ces soldes, qui servent au règlement des transactions et aux placements temporaires de la clientèle, sont inclus à titre de dépôts à vue dans M1. Une bonne partie de la hausse observée au premier trimestre est imputable au volume record des transactions lié à la forte activité enregistrée sur les marchés des valeurs mobilières. Étant donné que les soldes créditeurs sont rémunérés par un taux d'intérêt quotidien concurrentiel, ils peuvent constituer un intéressant substitut d'un compte de banque ordinaire pour les investisseurs qui ne veulent pas, du moins temporairement, s'engager dans un placement à long terme. En période de volatilité des marchés, une partie des nouvelles cotisations versées dans les REER autogérés est susceptible d'être initialement détenue sous cette forme.

#### *Un changement du mode de déclaration des banques à charte*

Jusqu'à la fin de 1993, les banques à charte arrêtaient le *mercredi* leur bilan aux fins de leur déclaration; les statistiques mensuelles et trimestrielles sur les agrégats monétaires renfermaient des moyennes des dépôts du mercredi. Depuis janvier 1994, les banques déclarent *mensuellement* la valeur *quotidienne moyenne* de leurs avoirs et engagements. Il est possible que les dépôts à vue soient normalement plus faibles le mercredi que la moyenne de la semaine. Si tel est le cas, cette modification du mode de déclaration fera augmenter le volume mesuré des dépôts à vue. Toutefois, les rares données quotidiennes disponibles à cet égard donnent des résultats contradictoires. En outre, une telle modification n'aurait influé sur le taux de croissance de M1 qu'au mois de janvier et ne permettrait pas du tout d'expliquer la hausse rapide et continue enregistrée en février et mars.

Ces perturbations paraissent illustrer la volatilité à laquelle les agrégats monétaires au sens étroit sont sujets de temps à autre. Comme le montre l'annexe figurant à la fin de l'article, M1 a toutefois joué un rôle à titre d'indicateur avancé de la production sur un et deux trimestres. La Banque du Canada examine régulièrement l'évolution de M1 pour se faire une idée des perspectives économiques. Cet exercice qui n'est pas purement mécanique implique un large éventail de données économiques. Le poids accordé à telle ou telle variable peut varier selon qu'on juge son évolution récente représentative ou atypique. Aussi la Banque du Canada s'efforce-t-elle d'éliminer l'effet des variations de M1 qui ne devraient pas avoir de conséquences sur l'activité économique future.

L'une des façons de réduire la volatilité trimestrielle de M1 consiste à mesurer sa croissance en glissement annuel (comme au Graphique 1)<sup>6</sup>. Lorsqu'on procède ainsi,

<sup>7</sup> Un allongement de la période sur laquelle la croissance est mesurée n'éliminerait pas les effets d'un changement du niveau de M1 tel que celui qui a pu être causé par la modification du mode de déclaration.

considerably, to a rate of 7 per cent. This is a significant deceleration, not just with respect to the first quarter but also with respect to the 11 1/2 per cent increase of the year before.

In using M1 as a leading indicator of output, an adjustment has also been needed to deal with a break in the correlation between the two variables that became apparent early in 1992 and continued until mid-1994. Output growth was repeatedly weaker than had been forecast on the basis of M1 growth, about 3 per cent weaker on average.

### **What might the behaviour of monetary aggregates imply for the economy in 1995?**

Over the past few years, growth of broad money as conventionally measured has fallen to rates below those previously experienced. Although a part of this corresponds to a shift from deposits into mutual funds, aggregates that include these funds also decelerated in 1994. Given the finding from indicator models that M2+ and related aggregates have been fairly good indicators of the trend of inflation, this low rate of monetary expansion bodes well for continued favourable price level performance.

Narrow money, which in the past has been a good short-run predictor of output, was very volatile in 1994. Even so, the rapid acceleration of M1 in the first quarter gave the correct signal that output was likely to expand more rapidly than most economic forecasters were predicting. The deceleration of M1 in the second half would be consistent with a rate of output growth in the first half of 1995 below that achieved in 1994.

une rapide accélération du taux de croissance de cet agrégat continue de se manifester au premier trimestre de 1994. M1 se situait à 17 % au-dessus du niveau enregistré un an auparavant, à la faveur de fortes hausses au second semestre de 1993 ainsi que de la vive montée observée au début de 1994. Au dernier trimestre de 1994, le taux de croissance d'une année sur l'autre avait considérablement ralenti pour passer à 7 %. Il s'agit là d'une décélération marquée non seulement par rapport au chiffre du premier trimestre, mais aussi en comparaison avec la progression de 11 1/2 % enregistrée l'année précédente.

Lorsqu'on a fait appel à M1 comme indicateur avancé de la production, il a fallu également tenir compte d'une rupture dans la corrélation entre les deux variables qui est apparue au début de 1992 et a persisté jusqu'au milieu de 1994. La croissance de la production a été constamment plus faible, environ 3 % en moyenne, que ne le laissait prévoir la croissance de M1.

### **Quelles pourraient être les implications du comportement des agrégats monétaires pour l'économie en 1995?**

Au cours des dernières années, la croissance de la monnaie au sens large, selon la définition conventionnelle, a été inférieure aux taux enregistrés antérieurement. Même si le ralentissement correspond en partie à une augmentation des fonds mutuels aux dépens des comptes de dépôt, les agrégats incorporant ces derniers ont aussi marqué une décélération en 1994. Étant donné que, sur la foi des modèles indicateurs, M2+ et les agrégats connexes se sont révélés d'assez bons indicateurs de l'évolution tendancielle de l'inflation, ce faible rythme d'expansion monétaire laisse présager que le taux d'inflation continuera d'être faible.

La monnaie au sens étroit, qui a été un bon indicateur à court terme de la production future, a affiché une grande volatilité en 1994. Même dans ces conditions, l'accélération rapide de M1 au premier trimestre a permis de voir que l'expansion de la production était sur le point de dépasser la plupart des prédictions. La décélération de M1 au second semestre serait compatible avec une croissance de la production, au premier semestre de 1995, moins rapide qu'en 1994.



## Appendix

### M1 as an indicator of GDP growth

Historical data display a significant correlation between changes in "real M1" (M1 divided by the CPI) and changes in output one and two quarters ahead.<sup>1</sup> Multiple regression analyses suggest that this leading indicator property is independent of information conveyed by other variables, such as real interest rates, the spread between short- and long-term interest rates, and an index of equity prices.

Bank staff use the Quarterly Projection Model (QPM) as the basic tool for forecasting.<sup>2</sup> Monetary aggregates do not have a causal role in QPM, but they may have an influence on assumptions fed into the model for the short-term outlook. For example, if it appears that predictions based on a monitoring of real variables are out of line with actual money growth, the staff may reconsider their overall evaluation of short-term conditions.<sup>3</sup>

An indicator model is the starting point for the contribution of M1 to this process. The following equation, which was estimated over the period 1971Q1 to 1989Q4, is an example:

$$y_t = 3.69 + 0.22m_{t-1} + 0.16m_{t-2}$$

where  $y_t$  is the percentage change in real GDP in quarter  $t$  (expressed at an annual rate), and  $m_t$  that of real M1. This equation provides one-quarter-ahead predictions; models providing two-quarter-ahead predictions (i.e., with all right-hand-side variables lagged at least twice) have also performed well. Such models have two practical advantages:

<sup>1</sup>The basic reference on indicator model research at the Bank of Canada is P. Muller, "The information content of financial aggregates during the 1980s," *Monetary Seminar 90* (Ottawa: Bank of Canada, 1990). In more recent research net M1 has been replaced by gross M1 because the reliability of the net concept became more questionable following an increase in the volatility of payments items in transit. In calculating net M1 the entire estimated float is subtracted from demand deposits, although a large, albeit unknown, portion is related in fact to transactions in other accounts.

<sup>2</sup>The model is described in S. Poloz, D. Rose and R. Tetlow, "The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model (QPM): An introduction," *Bank of Canada Review* (autumn 1994).

<sup>3</sup>A description of this process is given by P. Duguay and S. Poloz, "The role of economic projections in Canadian monetary policy formulation," *Canadian Public Policy* 20 (1994): 189-199.

## Annexe

### M1, indicateur de la croissance du PIB

Les séries chronologiques font ressortir une corrélation significative entre les variations de «M1 réel» (M1 divisé par l'IPC) et les variations de la production un et deux trimestres à l'avance.<sup>1</sup> Des analyses de régression multiple laissent croire que le rôle d'indicateur avancé de M1 est indépendant de l'information véhiculée par d'autres variables telles que les taux d'intérêt réels, l'écart entre les taux d'intérêt à court et à long terme et un indice des cours boursiers.

L'outil fondamental de prévision utilisé à la Banque est le Modèle trimestriel de prévision (MTP).<sup>2</sup> Les agrégats monétaires n'y jouent pas de rôle explicatif, mais ils peuvent influencer sur les hypothèses relatives aux perspectives à court terme qui y sont incorporées. S'il appert, par exemple, que les prévisions fondées sur l'observation des variables réelles ne sont pas conformes à la croissance effective de la monnaie, il se peut que le personnel de prévision revoie son évaluation globale des perspectives à court terme.<sup>3</sup>

Le rôle joué par M1 dans ce processus découle de son utilisation dans le modèle indicateur suivant, qui a été estimé sur la période allant du premier trimestre de 1971 au dernier trimestre de 1989 :

$$y_t = 3,69 + 0,22m_{t-1} + 0,16m_{t-2}$$

où  $y_t$  est le taux de variation du PIB réel au cours du trimestre  $t$  (exprimé en taux annuel), et  $m_t$  celui de M1 réel. Cette équation fournit des prévisions un trimestre à l'avance; les équations de prédiction deux trimestres à l'avance (c.-à-d. dans lesquelles toutes les variables figurant du côté droit sont retardées d'au moins deux périodes) donnent également de bons résultats. Ces modèles présentent deux avantages sur le plan pratique :

<sup>1</sup>L'étude de référence sur les modèles indicateurs à la Banque du Canada est celle de P. Muller, «L'information véhiculée par les agrégats financiers au cours des années 80», *Séminaire sur les questions monétaires, 1990*, Banque du Canada, Ottawa. Dans les recherches les plus récentes, M1 net a été remplacé par M1 brut, la fiabilité de l'agrégat net ayant été remise en question par la volatilité accrue des effets en compensation. Lorsqu'on calcule M1 net, le montant total des effets en compensation est soustrait de celui des dépôts à vue, bien qu'une forte portion — qu'on ne peut toutefois déterminer — corresponde en fait aux opérations faites sur d'autres comptes.

<sup>2</sup>Ce modèle est décrit par S. Poloz, D. Rose et R. Tetlow dans «Le nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de la Banque du Canada : un aperçu», *Revue de la Banque du Canada* (automne 1994).

<sup>3</sup>On trouvera une description de ce processus dans l'article de P. Duguay et de S. Poloz intitulé «The role of economic projections in Canadian monetary policy formulation», *Analyse de Politiques*, vol. 20, 1994, p. 189-199.

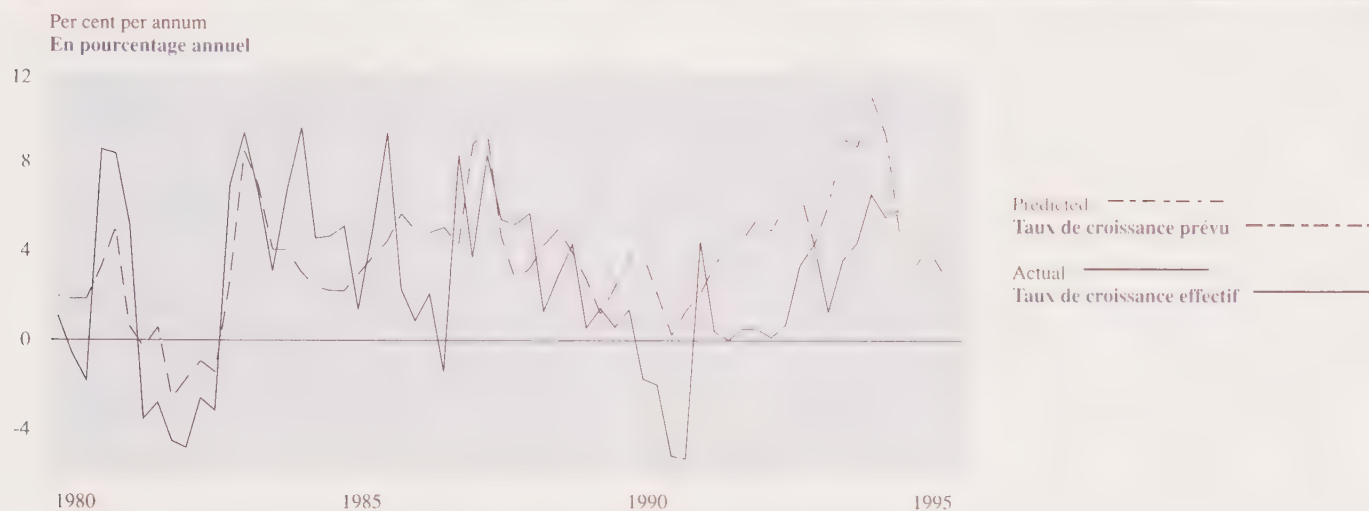
- M1 data are available shortly after the end of a quarter, allowing a prediction of GDP growth for the next quarter to be made about 4 1/2 months before an official GDP estimate is published.
- They can be quickly re-estimated each quarter as the data are updated, so that the estimated coefficients embody the very latest information.

The chart compares the predictions of this equation with actual GDP growth.

- les chiffres de M1 sont disponibles peu après la fin d'un trimestre, ce qui permet de prédire la croissance du PIB au cours du trimestre suivant environ quatre mois et demi avant la publication d'une estimation officielle du PIB;
- on peut modifier rapidement l'estimation chaque trimestre, lors de la mise à jour des données, de façon que les coefficients estimés renferment les toutes dernières informations.

Le Graphique permet de comparer les valeurs prédites par cette équation à la croissance observée du PIB.

#### Comparison of the actual and predicted growth of real GDP Comparaison entre les taux de croissance effectif et prévu du PIB réel



### *Prediction errors in and after recessions*

M1 saw a relatively brief period of decline in 1990 and accelerated strongly in 1992 and 1993, whereas output went into a deep recession in 1990-91 and recovered very slowly over the next two years. Activity was much weaker throughout this period than predicted by M1 indicator models. These models also failed to foresee the depth of the 1981-82 recession. In general, they seem to lose accuracy whenever output declines strongly and persistently away from trend.

The problem can be traced to the constant term of the equation, which implies a trend annual rate of growth of 3.69 per cent, given zero change in M1. The long-term growth rate of output is essentially embodied in the constant term, while changes in M1 capture the cyclical component. During and in the aftermath of a severe recession, from the viewpoint of the equation, the forces driving normal growth seem to be interrupted.

### *Erreurs de prévision pendant et après les récessions*

M1 a enregistré un recul relativement bref en 1990, puis s'est accéléré vigoureusement en 1992 et 1993, tandis que la production connaissait un profond déclin en 1990 et 1991, suivi d'un très lent redressement durant les deux années suivantes. L'activité économique a été beaucoup plus faible tout au long de cette période que ne le laissaient prévoir les modèles indicateurs axés sur M1. Ceux-ci avaient également été incapables de prédire l'intensité de la récession en 1981-1982. De façon générale, ces modèles semblent perdre leur pouvoir prédictif quand la production accuse une faiblesse persistante et marquée par rapport à la tendance.

Le problème est causé par le terme constant de l'équation, qui implique un taux tendanciel de croissance de 3,69 % annuellement quand M1 ne varie pas. Le taux de croissance à long terme de la production est essentiellement incorporé au terme constant de l'équation, tandis que les variations de M1 permettent d'en saisir la composante cyclique. Pendant une intense récession et au sortir de celle-ci, les facteurs qui déterminent la croissance normale de la production, selon l'équation, ne semblent plus agir.



## Exchange rate fundamentals and the Canadian dollar

## Les déterminants fondamentaux du taux de change et le dollar canadien

- *Surveys of the economic literature indicate that there are many views on the main factors determining exchange rates. These include factors related to monetary policy, other economic factors, and factors more directly related to exchange market psychology.*
- *Nevertheless, a simple equation with a few key variables developed by two Bank economists can account for the broad movements of the Canada-U.S. real exchange rate over the post-1970 period of floating exchange rates. The equation suggests that swings in commodity prices and interest rate differentials account for much of the movement of the Canada-U.S. real exchange rate.*
- *The equation's fit is not perfect, however. One explanation is that it omits other factors that can influence the exchange rate, particularly in the short run. These may include fiscal policy variables, international indebtedness, political uncertainty, and investor sentiments, among others.*
- *Comme le révèle un survol de leurs travaux, les économistes qui se sont intéressés au taux de change s'appuient sur des conceptions variées de ses principaux déterminants. Les facteurs les plus couramment invoqués sont ceux qui sont liés à la politique monétaire, d'autres facteurs économiques et les facteurs plus directement liés à la psychologie des marchés des changes.*
- *Néanmoins, une équation simple élaborée par deux économistes de la Banque du Canada et faisant intervenir quelques variables clés permet de saisir les grandes variations du taux de change réel Canada-États-Unis durant la période postérieure à 1970, caractérisée par le flottement des taux de change. D'après les résultats obtenus, ces variations seraient en grande partie imputables aux fluctuations des prix des produits de base et des écarts de taux d'intérêt.*
- *Cependant, l'ajustement statistique de l'équation n'est pas parfait. La raison en est peut-être que l'équation omet certains facteurs qui peuvent influencer le taux de change, en particulier à court terme. Parmi ces facteurs, on peut citer la politique budgétaire, l'endettement extérieur, l'incertitude politique et les attentes des investisseurs.*

## Views on exchange rate determination

There are many views, but no consensus, on the main factors determining exchange rates (see box on pages 19 and 20 for concepts). These views have evolved over time, sometimes in response to new trends in economic theory, sometimes in reaction to the prevailing macroeconomic environment, and sometimes in recognition of the inability of existing models to explain observed exchange rate movements.<sup>1</sup> During the inflationary episode of the 1970s, the emphasis was on differences in the rates of inflation between countries and the monetary factors that might have caused them. In the 1980s, inflation rates came down and converged across countries but exchange rate movements remained large. This led to more emphasis being placed on non-monetary factors that might affect exchange rates. At the same time, the tremendous growth of international capital transactions, innovations in financial instruments and the failure of simple models to explain exchange rate movements prompted the development of models in which exchange rate behaviour had nothing to do with economic fundamentals but instead depended on self-fulfilling beliefs and expectations.

### Monetary factors

In their simplest form, models designed to explain exchange rate movements using the monetary approach assume that movements in price levels in the home country and abroad are the major factors influencing nominal exchange rates. In turn, movements in price levels are explained by the demand for and supply of money. The demand for money is assumed to be a stable function of a few basic macroeconomic variables such as income, financial wealth, and the rate of return on other financial assets. In these models, if the money stock grows excessively, then the general price level will tend to increase and maintaining competitiveness (or purchasing power parity — see box, page 19) will require a depreciation of the currency. It follows that currencies in countries with high inflation rates should depreciate over time relative to those with lower rates of inflation.

This approach works relatively well for countries with very different rates of inflation — notably when one country is in the throes of

## Conceptions relatives à la détermination des taux de change

Les conceptions que les économistes se font des principaux facteurs de détermination des taux de change sont nombreuses, mais aucune ne fait l'unanimité (voir l'encadré pour une définition des concepts). Ces conceptions ont évolué avec le temps, parfois en réaction à de nouvelles tendances de la théorie économique ou à la conjoncture macroéconomique ou encore en reconnaissance de l'incapacité des modèles existants d'expliquer les variations observées des taux de change<sup>1</sup>. Lors de la montée de l'inflation dans les années 70, on s'est surtout penché sur les différences de taux d'inflation entre pays et sur les facteurs monétaires qui pouvaient être à leur origine. Dans les années 80, les taux d'inflation sont redescendus et se sont rapprochés les uns des autres, mais les variations des taux de change sont demeurées substantielles. Les économistes ont ainsi été amenés à mettre davantage l'accent sur les facteurs non monétaires susceptibles d'influencer l'évolution des taux de change. Parallèlement, la croissance prodigieuse des mouvements de capitaux à l'échelle internationale, les innovations sur les marchés financiers et l'incapacité des modèles simples d'expliquer les variations des taux de change ont suscité l'élaboration de modèles dans lesquels le comportement du taux de change repose sur l'existence de croyances et d'anticipations qui se nourrissent et se réalisent d'elles-mêmes, plutôt que sur la situation fondamentale de l'économie.

### Les facteurs monétaires

Dans leur forme la plus simple, les modèles visant à expliquer les variations du taux de change par les facteurs monétaires partent de l'hypothèse que les taux de change nominaux sont surtout influencés par l'évolution du niveau des prix au pays et à l'étranger, laquelle est à son tour déterminée par la demande et l'offre de monnaie. La demande de monnaie est présumée être une fonction stable d'un petit nombre de variables macroéconomiques de base, telles que le revenu, la richesse financière et le taux de rendement d'autres actifs financiers. Dans ces modèles, si le stock de monnaie augmente trop, le niveau général des prix aura tendance à s'accroître, et le maintien de la compétitivité (ou de la parité des pouvoirs d'achat — voir l'encadré) nécessitera une dépréciation de la monnaie. Ce qui revient à dire que les monnaies des pays ayant un taux d'inflation élevé se déprécieraient au fil du temps par rapport à celles des pays dont le taux d'inflation est plus bas.

L'approche monétaire donne d'assez bons résultats dans le cas des pays ayant des taux d'inflation fort différents — en particulier lorsque l'un d'entre eux est en proie à l'hyperinflation. Elle s'effondre toutefois lorsque les taux d'inflation sont plus ou

<sup>1</sup> Recent surveys of the empirical studies on exchange rates include: J. A. Frankel and A. K. Rose, "A Survey of Empirical Research on Nominal Exchange Rates," no. 4865 NBER Working Paper Series (National Bureau of Economic Research, September 1994); R. MacDonald and M. P. Taylor, "Exchange Rate Economics: A Survey," *International Monetary Fund Staff Papers* 39 (March 1992): 1-57; and R. A. Meese, "Currency Fluctuations in the Post-Bretton Woods Era," *Journal of Economic Perspectives* 4 (winter 1990): 117-34.

<sup>1</sup> Les travaux suivants font un tour d'horizon des études empiriques consacrées au taux de change : J. A. Frankel et A. K. Rose (1994), *A Survey of Empirical Research on Nominal Exchange Rates*, document de travail n° 4865, National Bureau of Economic Research, septembre; R. MacDonald et M. P. Taylor (1992), «Exchange Rate Economics: A Survey», *International Monetary Fund Staff Papers*, vol. 39, mars, p. 1-57; R. A. Meese (1990), «Currency Fluctuations in the Post-Bretton Woods Era», *Journal of Economic Perspectives*, vol. 4, hiver, p. 117-134.



## Exchange rate concepts

### *Exchange rate measures*

A *nominal exchange rate* in this article refers to the amount of foreign currency required to buy a unit of domestic currency (e.g., the price of a Canadian dollar in U.S. dollars). This is the inverse of the way the exchange rate is usually quoted on foreign exchange markets. When this amount rises, the nominal exchange rate rises and the currency is said to appreciate or strengthen. When this amount falls, the currency is said to depreciate or weaken. The exchange rate can also be expressed in more general terms as the price of a set of foreign currencies weighted to reflect their relative importance to the home country's trade or some other criterion. This is referred to as an *effective exchange rate index*.

A *real exchange rate* represents a ratio of domestic prices to foreign prices that are expressed in a common currency. For example, the Canada-U.S. real exchange rate refers to the ratio of Canadian prices to U.S. prices expressed in either U.S. or Canadian dollars. Real exchange rate measures can be computed using any one of a number of price indexes such as consumer prices, producer prices, wholesale prices, or unit labour cost measures. (See R. Lafrance, "Technical note: Measuring Canada's international competitiveness," *Bank of Canada Review*, September 1988.) Real exchange rates are often used to assess a country's competitiveness, since a higher real exchange rate (all other things being equal) makes that country's exports less competitive and foreign imports more competitive. A higher real exchange rate can come about as a result of either an appreciation of the nominal exchange rate or a rise in domestic prices relative to foreign prices.

### *Purchasing power parity*

In competitive markets, in the absence of transportation costs and barriers to trade, identical goods sold in different countries should sell at identical prices once their prices have been expressed in the same currency. This principle is known as the "Law of One Price." If the Law of One Price held for all goods, it might also apply to aggregate price levels in different countries. This leads to the notion of purchasing power parity, which states that nominal exchange rates should equalize the price of a broad basket of goods and services across different countries. Consequently, a country where prices are rising faster than those of its trading partners must incur a

## Concepts de taux de change

### *Mesures de taux de change*

Dans le présent article, le *taux de change nominal* désigne le montant des devises étrangères nécessaires à l'achat d'une unité de la monnaie nationale (par exemple le prix du dollar canadien en dollar américain), à l'inverse de la manière dont le taux de change est coté en général sur les marchés des changes. Lorsque ce montant augmente, le taux de change nominal s'accroît, et la monnaie est réputée s'apprécier ou se raffermir. Lorsque ce montant diminue, on dit que la monnaie se déprécie ou faiblit. Le taux de change peut aussi être exprimé, en termes plus généraux, comme le prix d'un ensemble de devises étrangères pondérées sur la base de leur importance relative pour le commerce international du pays concerné ou sur la base d'autres critères. Il s'agit dans ce cas du *taux de change effectif*.

Le *taux de change réel* représente un ratio des prix intérieurs aux prix étrangers exprimés dans une monnaie commune. Par exemple, le taux de change réel Canada-États-Unis désigne le ratio des prix canadiens aux prix américains exprimés en dollars américains ou canadiens. Les mesures du taux de change réel peuvent être calculées à l'aide de différents indices de prix, comme l'indice des prix à la consommation, celui des prix à la production, celui des prix de gros ou des mesures du coût unitaire de main-d'œuvre (voir à ce sujet l'article de R. Lafrance, «Note technique : Les mesures de la compétitivité du Canada sur le plan international», publié dans la livraison de septembre 1988 de la *Revue de la Banque du Canada*). Les taux de change réels servent souvent à évaluer la compétitivité d'un pays, puisqu'une hausse du taux de change réel (toutes choses égales par ailleurs) réduit la compétitivité des exportations de ce pays et accroît celle des biens en provenance de l'étranger. Une hausse du taux de change réel peut résulter soit d'une appréciation du taux de change nominal, soit d'une augmentation des prix intérieurs par rapport aux prix étrangers.

### *Parité des pouvoirs d'achat*

Sur des marchés concurrentiels et en l'absence de coûts de transport et de barrières commerciales, des biens identiques devraient se vendre au même prix dans les différents pays, une fois celui-ci exprimé dans la même monnaie. Ce principe bien connu s'appelle «loi du prix unique». Si la loi du prix unique valait pour l'ensemble des biens, elle pourrait aussi s'appliquer au niveau général des prix dans différents pays. D'où la notion de parité des pouvoirs d'achat, qui pose que le niveau des taux de change nominaux doit être établi de manière que le prix d'un large panier de biens et services soit le même d'un pays à l'autre. Par conséquent, un pays dont les prix augmentent plus vite que ceux de ses partenaires commerciaux doit connaître une dépréciation compensatoire de sa monnaie s'il veut que ses prix restent



compensating depreciation of its currency to maintain its prices in line with those of other countries in international markets. If purchasing power parity were the sole determinant of exchange rates, real exchange rates would be constant over time since all movements in the nominal exchange rate would reflect and offset price disparities between countries. In reality, however, purchasing power parity does not hold very precisely for many reasons, such as the presence of transportation costs, government-imposed barriers to trade, the inclusion of non-traded goods in broad price indexes, and the differing composition of price indexes across countries.

### *Interest rate parity*

The Law of One Price also applies to financial markets. Market forces tend to equilibrate the expected rate of return on financial investments with similar risk characteristics. This implies that the rate of return on a domestic currency asset (say, a Canadian dollar bond) must equal the rate of return on a foreign currency asset (say, a Deutsche mark bond), plus any expected capital gain (or loss) from the expected change in the Canadian dollar/Deutsche mark exchange rate over the holding period of the asset, plus perhaps a premium (or discount) to reflect the risk to creditors of unexpected exchange rate movements. If the risk premium/discount is negligible, we refer to this relationship between interest rates and exchange rates as open or uncovered interest rate parity. If investors purchase their foreign currency forward (i.e., at a predetermined price), the parity condition is called covered interest rate parity.

The rates of return on domestic and foreign assets have two basic components. One is a real component (the "real" interest rate) that reflects the value of thrift for lenders and the productivity of investment for borrowers. The second component represents the compensation required by lenders for the potential loss of purchasing power due to expected inflation over the course of the loan. It follows that if a country is experiencing higher inflation than other countries, it will tend to have relatively higher nominal interest rates, reflecting the expected decline of its currency's purchasing power both at home (expected domestic inflation) and abroad (expected currency depreciation).

comparables à ceux des autres pays actifs sur les marchés internationaux. Si la parité des pouvoirs d'achat était le seul déterminant des taux de change, les taux de change réels seraient constants au fil du temps, étant donné que toutes les variations du taux de change nominal refléteraient et annuleraient les différences de prix entre les pays. Dans la réalité, cependant, la parité des pouvoirs d'achat ne tient pas avec précision pour un grand nombre de raisons, telles que l'existence des coûts de transport, l'imposition de barrières commerciales par l'État, la présence de biens non exportables dans de larges indices de prix et la composition différente des indices de prix des pays.

### *Parité des taux d'intérêt*

La loi du prix unique s'applique également aux marchés financiers. Les forces du marché tendent à équilibrer les taux de rendement attendus des investissements financiers présentant des risques analogues. Il s'ensuit que le taux de rendement d'un actif libellé en monnaie nationale (par exemple une obligation libellée en dollars canadiens) doit être égal à celui d'un actif libellé en monnaie étrangère (disons une obligation payable en marks allemands) plus tout gain (toute perte) attendu(e) de capital imputable à la variation prévue du taux de change du dollar canadien par rapport au mark allemand, sur la période de détention de l'actif, plus toute prime (tout escompte) reflétant le risque que court le créancier du fait des variations imprévues du taux de change. Si la prime de risque ou l'escompte est négligeable, la relation entre les taux d'intérêt et les taux de change correspond à la parité des taux d'intérêt sans couverture des risques de change. Si les investisseurs achètent à terme (c.-à-d. à un prix prédéterminé) leurs devises étrangères, la condition de parité s'appelle parité des taux d'intérêt avec couverture.

Les taux de rendement des actifs nationaux et des actifs étrangers comportent deux composantes de base. L'une est une composante réelle (le taux d'intérêt «réel»), qui reflète la valeur de l'épargne dans le cas des prêteurs et la productivité de l'investissement dans le cas des emprunteurs. La seconde composante représente l'indemnité exigée par les prêteurs pour la perte éventuelle de pouvoir d'achat due à l'inflation anticipée sur la période du prêt. Il s'ensuit que si un pays enregistre un taux d'inflation plus élevé que d'autres, ses taux d'intérêt nominaux seront en général plus élevés, en raison de la baisse anticipée du pouvoir d'achat de sa monnaie tant à l'intérieur (inflation intérieure attendue) qu'à l'extérieur (dépréciation attendue de la monnaie).

hyperinflation. It tends to break down, however, when countries share broadly similar inflationary experiences and the influence of other factors becomes dominant. In the latter case, researchers have generally tended to conclude that purchasing power parity holds only over long periods of time, if at all.<sup>2</sup>

One explanation for the evident deviations of exchange rates from their purchasing power parity levels is that prices in goods markets, in contrast to prices in financial markets, adjust slowly to changing market conditions. Taken together, the monetary model, slowly adjusting prices, and uncovered interest rate parity (see box, page 20) imply that exchange rates should initially react more than proportionally to permanent changes in the money stock.<sup>3</sup> This model provides an explanation for the fact that exchange rates are more variable than the ratio of price levels or money stocks. Researchers have found it difficult in empirical work, however, to link actual exchange rate movements to their key determinants using this approach. Part of the explanation may lie in the finding that uncovered interest rate parity — which is an essential part of the model — is not consistent with the observed behaviour of financial markets, at least under plausible assumptions about exchange rate expectations.<sup>4</sup> Reasons for this inconsistency are not well understood, and attempts to broaden the exchange rate model by including wider portfolios of financial assets have also had limited success.<sup>5</sup>

### Non-monetary factors

An important reason why monetary models of the exchange rate may have fared poorly is that they may have neglected important non-monetary shocks that would require changes in real exchange rates.

<sup>2</sup> For a review of the empirical evidence on purchasing power parity for Canada and the United States, see D. R. Johnson, "Unit Roots, Cointegration and Purchasing Power Parity: Canada and the United States, 1870-1991," in *The Exchange Rate and the Economy* (Ottawa: Bank of Canada, 1993).

<sup>3</sup> In this sense the model is often referred to as the "overshooting" model. The seminal article for this model is: R. Dornbusch, "Expectations and Exchange Rate Dynamics," *Journal of Political Economy* 84 (1976): 1161-76.

<sup>4</sup> See K. Froot and R. Thaler, "Anomalies: Foreign Exchange," *Journal of Economic Perspectives* 4 (summer 1990): 179-92. Frankel and Rose, *op. cit.*, report that "tests of bias ... show a persistent pattern whereby the exchange rate not only (on average) fails to move in line with the predictions of the forward discount or interest differential, but actually moves in the opposite direction." (p. 46). Earlier research at the Bank of Canada had found similar results. See D. Longworth, P. Boothe and K. Clinton, *A Study of the Efficiency of Foreign Exchange Markets* (Ottawa: Bank of Canada, 1983).

<sup>5</sup> For example, see D. Backus, "Empirical Models of the Exchange Rate: Separating the Wheat from the Chaff," *Canadian Journal of Economics* 17 (November 1984): 824-46.

moins comparables et que l'influence d'autres facteurs devient prépondérante. Dans ce dernier cas, les économistes ont en général été portés à conclure que, si la parité des pouvoirs d'achat se vérifie, ce n'est que sur de longues périodes<sup>2</sup>.

Les écarts manifestes des taux de change par rapport à la parité des pouvoirs d'achat pourraient s'expliquer par le fait que les prix en vigueur sur les marchés des biens, contrairement aux prix pratiqués sur les marchés financiers, s'ajustent lentement aux conditions changeantes du marché. Pris dans leur ensemble, le modèle fondé sur les facteurs monétaires, le lent ajustement des prix et la parité des taux d'intérêt sans couverture (voir l'encadré) impliquent que les taux de change doivent initialement réagir plus que proportionnellement aux fluctuations permanentes du stock de monnaie<sup>3</sup>. Ce modèle explique pourquoi les taux de change varient davantage que les ratios de niveaux de prix ou de stocks de monnaie. Toutefois, les économistes ayant mis ce modèle à contribution dans leurs travaux empiriques ont eu de la difficulté à lier les variations observées du taux de change à ses principaux déterminants. Cela tient peut-être en partie au fait que la condition de parité des taux d'intérêt sans couverture, qui constitue une composante essentielle du modèle, ne semble pas respectée sur les marchés financiers, du moins sous des hypothèses plausibles au sujet des anticipations de taux d'intérêt<sup>4</sup>. On comprend mal pourquoi il en est ainsi. De plus, les tentatives d'élargir le modèle de taux de change pour y inclure un plus grand éventail d'actifs financiers n'ont donné que de maigres résultats<sup>5</sup>.

### Les facteurs non monétaires

La piètre performance des modèles monétaires de taux de change s'explique peut-être par l'omission de chocs importants de nature non monétaire qui pourraient nécessiter des variations des taux de change réels. De nouvelles mesures budgétaires, les fluctuations des prix mondiaux des exportations, la découverte d'importantes ressources naturelles ou encore les variations de la productivité sont des exemples de

<sup>2</sup> Pour une revue des résultats empiriques relatifs à la parité des pouvoirs d'achat au Canada et aux États-Unis, voir D. R. Johnson (1993), «Racines unitaires, cointégration et parité des pouvoirs d'achat : Le Canada et les États-Unis de 1870 à 1991», *Taux de change et économie*, Banque du Canada, Ottawa.

<sup>3</sup> Le modèle décrit est souvent appelé modèle de «surréaction». L'article fondateur sur le sujet est celui de R. Dornbusch (1976), «Expectations and Exchange Rate Dynamics», *Journal of Political Economy*, vol. 84, p. 1161-1176.

<sup>4</sup> Voir K. Froot et R. Thaler (1990), «Anomalies: Foreign Exchange», *Journal of Economic Perspectives*, vol. 4, été, p. 179-192. Frankel et Rose, *op. cit.*, font remarquer que [traduction] «lorsqu'on teste s'il existe un biais, on constate systématiquement que non seulement le taux de change (en moyenne) n'évolue pas suivant les prédictions fondées sur le déport ou l'écart de taux d'intérêt, mais qu'il varie même en sens opposé» [p. 46]. Des recherches antérieures effectuées à la Banque du Canada sont parvenues à des résultats similaires. Voir à ce sujet D. Longworth, P. Boothe et K. Clinton (1983), *L'efficiency des marchés des changes*, Banque du Canada, Ottawa.

<sup>5</sup> Voir par exemple D. Backus (1984), «Empirical Models of the Exchange Rate: Separating the Wheat from the Chaff», *Revue canadienne d'économie*, vol. 17, novembre, p. 824-846.



Examples of such shocks might be new fiscal policy initiatives, movements in world prices for domestic exports, major natural resource discoveries, or changes in productivity. The response of the real exchange rate will depend on many things, including the nature of the shock. Moreover, the short-run response may differ not only in magnitude but also in direction from the long-run response.

Consider the effects of an expansionary fiscal policy. If the economy was already operating at potential before the change in fiscal policy, then an offsetting reduction in aggregate demand could be required to rebalance the economy. This can be brought about by a real appreciation — through higher domestic prices and costs, through a nominal appreciation of the currency, or through a combination of the two. This will discourage exports and encourage imports by increasing the cost of domestic goods and services relative to those of foreign goods and services. A reduction in exports and an increase in imports would then ease the pressure on domestic aggregate demand, moving the economy back towards equilibrium. An example of this effect in the presence of an expansionary fiscal policy was the sharp increase in the German government's deficit that followed German reunification in 1989. This resulted in a real appreciation of the German mark, thereby encouraging resources to shift from satisfying export demand to rebuilding eastern Germany. Similarly, U.S. tax cuts in the early 1980s led to excess demand pressures, which caused a short-term real (and nominal) appreciation of the U.S. dollar to reduce these pressures.

Rising world prices for a country's natural resource exports would cause an increase in national income and therefore in aggregate demand, leading to an appreciation. For example, many OPEC member countries experienced a sharp real appreciation of their currency after the oil price increase in 1979, which was reversed when oil prices declined in 1986.

A resource discovery can also influence the real exchange rate. For example, with the discovery of North Sea oil, the Norwegian krone experienced a real appreciation as investment in the oil fields boomed and some of the new-found wealth was spent on additional public services, thereby further boosting aggregate demand. The real appreciation encourages the transfer of productive resources to the expanding energy sector by reducing the competitiveness of the manufacturing sector.

Productivity growth differentials between industries and across countries are also important determinants of real exchange rates.

chocs du genre. La réaction du taux de change réel sera fonction d'un certain nombre de facteurs, dont la nature du choc. De plus, ses réactions à court terme et à long terme peuvent non seulement être d'ampleur différente, mais aussi de sens contraire.

Considérons les effets d'une politique budgétaire expansionniste. Si, au moment de la modification de la politique budgétaire, l'économie fonctionnait déjà aux limites de sa capacité, il se pourrait qu'une réduction compensatoire de la demande globale soit nécessaire pour rétablir l'équilibre au sein de l'économie. Une telle réduction peut être obtenue au moyen d'une appréciation réelle de la monnaie, c'est-à-dire par une hausse des prix et des coûts intérieurs, par une appréciation nominale de la monnaie ou encore par une combinaison des deux. Le renchérissement des biens et services intérieurs par rapport aux biens et services importés aura pour effet de décourager les exportations et d'encourager les importations. La réduction des premières conjuguée à l'augmentation des secondes se traduira par une atténuation des pressions qui s'exercent du côté de la demande globale intérieure, ce qui ramènera l'économie sur son sentier d'équilibre. Les deux exemples suivants serviront à illustrer l'effet d'une politique budgétaire expansionniste. À la suite de la réunification de l'Allemagne en 1989, le déficit budgétaire de ce pays s'est considérablement creusé. Le mark allemand s'est alors apprécié en termes réels, ce qui a permis d'affecter à la reconstruction de l'Allemagne de l'Est des ressources consacrées jusque-là à la production de biens d'exportation. De même, les réductions d'impôts opérées aux États-Unis au début des années 80 ont entraîné des pressions du côté de la demande, qui ont donné lieu à une appréciation réelle (et nominale) à court terme du dollar américain en vue de réduire ces dernières.

Une hausse des prix mondiaux des ressources naturelles exportées par un pays provoquera un accroissement du revenu national et, par conséquent, de la demande globale, qui conduira à une appréciation de sa monnaie. Ainsi, un grand nombre de pays de l'OPEP ont connu une appréciation réelle considérable de leur monnaie après l'augmentation des prix du pétrole en 1979, laquelle a été inversée lorsque ces prix ont baissé en 1986.

La découverte de ressources naturelles peut aussi influencer le taux de change réel. Par exemple, la découverte de pétrole dans la Mer du Nord s'est accompagnée d'une appréciation réelle de la couronne norvégienne à la faveur du boom de l'investissement dans les champs pétrolifères et à mesure qu'une partie des nouveaux revenus générés était canalisée vers la prestation de services publics, ce qui a stimulé encore davantage la demande globale. L'appréciation réelle de la monnaie a encouragé le transfert de ressources productives vers le secteur énergétique en expansion en réduisant la compétitivité du secteur manufacturier.

Les écarts de croissance de la productivité entre branches d'activité et entre pays sont aussi d'importants déterminants des taux de change réels. Les pays dont la



Countries that have sustained higher productivity growth than their competitors in industries for which products are traded internationally have tended to experience a real appreciation of their currency. The relative improvement in productivity in traded goods confers an advantage in international trade. To offset this advantage, the currencies of the other countries will tend to depreciate to maintain the competitiveness of their national producers. For example, one explanation that has been given for the real appreciation of the Japanese yen relative to the U.S. dollar over the last 20 years or so is that Japan's superior productivity growth was concentrated in tradables, i.e., manufactured goods, while productivity growth in other sectors lagged.<sup>6</sup>

The effects of economic shocks can be complex, particularly when they affect more than one country. The response of the real exchange rate may then depend on the shocks' relative impact on each country. For example, U.S. dependence on imported oil suggests that the U.S. dollar should depreciate in response to increased oil prices. However, the U.S. dollar could actually appreciate, since many U.S. trading partners (Japan, Hong Kong, Taiwan, the European Union) are even more dependent on imported oil.<sup>7</sup> Moreover, the required long-run response of the real exchange rate to a given shock may differ dramatically from its short-run response. As mentioned above, U.S. tax cuts in the early 1980s caused a temporary real (and nominal) appreciation of the U.S. dollar. However, the combination of excess demand and appreciation resulted in large trade and current account deficits, and U.S. net wealth in foreign assets was quickly reduced. Once excess demand pressures eased, a real depreciation (which began in early 1985) was then required to improve the trade account balance and help service the external debt.

### *Exchange market psychology*

Some economists have interpreted the inability of models that rely on monetary factors to explain exchange rate movements as evidence that exchange rates do not reflect fundamental economic forces. Still others have noted that the volume of foreign exchange market transactions far exceeds the level needed to finance international trade, and that this

productivité a crû plus rapidement que celle de leurs concurrents dans les secteurs d'exportation ont en général connu une appréciation de leur monnaie en termes réels. L'amélioration relative de la productivité dans ces secteurs confère un avantage sur le plan des échanges internationaux. Pour contrebalancer cet avantage et maintenir la compétitivité de leurs producteurs nationaux, la monnaie des pays concurrents tendra à se déprécier. Selon ce raisonnement, l'appréciation réelle du yen japonais par rapport au dollar américain au cours des quelque vingt dernières années serait due au fait que la croissance supérieure de la productivité au Japon s'est concentrée dans les secteurs d'exportation, soit ceux de la fabrication, alors que dans les autres secteurs la productivité a progressé moins rapidement<sup>6</sup>.

Les chocs de nature économique peuvent produire des effets complexes, en particulier lorsque ceux-ci touchent deux ou plusieurs pays. Dans ce cas, la réaction du taux de change réel peut dépendre de leur incidence relative sur chaque pays. Par exemple, la dépendance des États-Unis à l'égard du pétrole importé donne à penser que le dollar américain devrait se déprécier en réaction à une augmentation des prix du pétrole. Cependant, il pourrait en réalité s'apprécier, puisqu'un grand nombre des partenaires commerciaux des États-Unis (le Japon, Hong Kong, Taiwan, l'Union européenne) dépendent encore plus du pétrole importé<sup>7</sup>. En outre, il est possible que la réaction à long terme du taux de change réel à un choc donné diffère considérablement de sa réaction à court terme. Comme il a été mentionné auparavant, les réductions d'impôts effectuées aux États-Unis au début des années 80 ont provoqué une appréciation temporaire du dollar américain en termes réels (et nominaux). Cependant, la conjugaïson d'une demande excédentaire et de l'appréciation du dollar s'est traduite par d'importants déficits des balances commerciale et courante, et les actifs étrangers nets détenus par les résidents américains ont diminué rapidement. Lorsque les pressions du côté de la demande se sont atténuées, il a fallu une dépréciation réelle du dollar (qui s'est amorcée au début de l'année 1985) pour redresser le solde de la balance commerciale et faciliter le service de la dette extérieure.

### *Psychologie des marchés des changes*

Pour certains économistes, l'incapacité des modèles axés sur les facteurs monétaires d'expliquer les variations des taux de change est une preuve que ces taux ne reflètent pas l'évolution des forces fondamentales de l'économie. Pour d'autres encore, le volume des transactions effectuées sur les marchés des changes dépasse de loin

<sup>6</sup> For further analysis, see R.C. Marston, "Real Exchange Rates and Productivity Growth in the United States and Japan," in *Real-Financial Linkages Among Open Economies*, S.W. Arndt and J. D. Richardson ed. (Cambridge, Mass.: The MIT Press, 1987), 71-96.

<sup>7</sup> See R. Amano and S. van Norden, "Oil Prices and the Rise and Fall of the U.S. Real Exchange Rate," Bank of Canada Working Paper No. 93-15 (1993).

<sup>6</sup> Pour une analyse plus détaillée, voir R. C. Marston (1987), «Real Exchange Rates and Productivity Growth in the United States and Japan», *Real-Financial Linkages Among Open Economies*, sous la direction de S. W. Arndt et de J. D. Richardson, The MIT Press, Cambridge (Massachusetts), p. 71-96.

<sup>7</sup> Voir R. Amano et S. van Norden (1993), «Oil Prices and the Rise and Fall of the U.S. Real Exchange Rate», document de travail n° 93-15, Banque du Canada.

volume is dominated by the transactions of market participants who focus on making very short-term profits and attach little importance to economic fundamentals.<sup>8</sup> In light of these considerations, some researchers have argued that exchange rates are driven largely by self-fulfilling beliefs and expectations rather than by economic fundamentals.

Many of these "non-fundamental" forces fit within a class of models known as "speculative bubbles." The key feature of a speculative bubble is that it produces a self-fulfilling prophecy. The belief that the price of an asset is going to rise is enough to create an immediate increase in the demand for that asset, which raises its price, thus fulfilling people's expectations. Despite the arguments that many researchers have offered in favour of this approach, there is no definitive proof that speculative bubbles are important in exchange markets. Indeed, many economists believe that no such definite proof is possible.<sup>9</sup> In any case, it is generally accepted that speculative bubbles cannot last, as economic fundamentals must eventually assert themselves in exchange markets.

### An equation for the Canada-U.S. real exchange rate

While exchange rates respond to complex forces, their broad movements may be dominated by a few key factors. This section examines the extent to which a simple exchange rate equation, based on a limited number of explanatory variables, can account for the movements of Canada's real exchange rate since the early 1970s.<sup>10</sup>

Over the last two decades, the Canadian dollar has experienced significant exchange rate movements (Chart 1), with the nominal and real bilateral exchange rates showing broadly similar swings. This means that on average, large swings in the nominal exchange rate have reflected mainly factors that led to real exchange rate changes while differences in inflation rates between Canada and the United States have had a much more gradual effect. To explain such movements in the real exchange rate, it may be useful to consider an approach that emphasizes

le volume nécessaire au financement du commerce international, et le gros de ces transactions sont menées par des opérateurs qui ne s'intéressent qu'aux gains à très court terme et qui attachent peu d'importance aux éléments fondamentaux de l'économie<sup>8</sup>. À la lumière de ces considérations, certains chercheurs soutiennent que les taux de change sont largement influencés par des croyances et des anticipations qui se nourrissent et se réalisent d'elles-mêmes plutôt que par les éléments fondamentaux de l'économie.

Un grand nombre de ces forces «non fondamentales» peuvent être représentées par une famille de modèles reposant sur le concept de «bulle spéculative». Essentiellement, une bulle spéculative correspond à une situation où les prophéties s'exaucent d'elles-mêmes. En effet, la croyance que le prix d'un actif va augmenter suffit à provoquer un relèvement immédiat de sa demande, et donc une hausse de son prix, conformément à ce que les gens anticipaient. En dépit des arguments qu'un grand nombre de chercheurs ont émis à l'appui de cette théorie, il n'y a pas de preuve concluante que les bulles spéculatives jouent un rôle important sur les marchés des changes. Nombre d'économistes croient même qu'on n'arrivera jamais à en faire définitivement la preuve<sup>9</sup>. Quoiqu'il en soit, l'on admet généralement que les bulles spéculatives ne peuvent durer longtemps, car les éléments fondamentaux de l'économie finissent toujours par s'imposer sur les marchés des changes.

### Une équation relative au taux de change réel Canada-États-Unis

Même si les taux de change réagissent à des forces complexes, il se peut que leurs variations générales soient dominées par un petit nombre de facteurs clés. Dans la présente section, nous tenterons d'établir dans quelle mesure une équation simple de taux de change, où interviennent un nombre limité de variables explicatives, peut rendre compte des variations du taux de change réel du Canada depuis le début des années 70<sup>10</sup>.

Au cours des deux dernières décennies, le taux de change du dollar canadien a enregistré d'importantes variations (Graphique 1), et l'évolution qu'il a affichée en termes nominaux a été en gros parallèle à son évolution en termes réels. Cela signifie qu'en moyenne les fortes fluctuations du taux de change nominal ont surtout reflété des facteurs agissant sur le taux de change réel, tandis que les effets des écarts de taux

<sup>8</sup> The equivalent of about one trillion U.S. dollars is traded every day in the major exchange markets. For more details on the growth of exchange market trading, see "Survey of the Canadian foreign exchange market," *Bank of Canada Review* (October 1992).

<sup>9</sup> More precisely, any apparent evidence of bubbles can be re-interpreted as evidence that the researcher has simply used the wrong model of fundamentals. See R. Flood and R. Hodrick, "On Testing for Speculative Bubbles," *Journal of Economic Perspectives* 4 (spring 1990): 85-101.

<sup>10</sup> The results presented in this section draw heavily on R. Amano and S. van Norden, "A Forecasting Equation for the Canada-U.S. Dollar Exchange Rate," in *The Exchange Rate and the Economy* (Ottawa: Bank of Canada, 1993) and on R. Amano and S. van Norden, "Terms of Trade and Real Exchange Rates: The Canadian Evidence," *Journal of International Money and Finance* (February 1995).

<sup>8</sup> L'équivalent d'environ un billion de dollars américains est échangé tous les jours sur les principaux marchés des changes. Pour en savoir davantage sur la croissance des opérations sur les marchés des changes, voir l'article intitulé «Enquête sur le marché des changes canadien», publié dans la livraison d'octobre 1992 de la *Revue de la Banque du Canada*.

<sup>9</sup> Plus précisément, tout indice apparent de bulles peut être réinterprété comme une indication que le chercheur a simplement mal modélisé les déterminants fondamentaux. Voir R. Flood et R. Hodrick (1990), «On Testing for Speculative Bubbles», *Journal of Economic Perspectives*, vol. 4, printemps, p. 85-101.

<sup>10</sup> Les résultats dont nous faisons état dans la présente section s'inspirent fortement de l'article de R. Amano et S. van Norden (1993), «Une équation de prévision du taux de change Canada-États-Unis», *Taux de change et économie*, Banque du Canada, Ottawa, et d'un autre article des mêmes auteurs, «Terms of Trade and Real Exchange Rates: The Canadian Evidence», publié en février 1995 dans le *Journal of International Money and Finance*.





non-monetary factors. Since there is not much difference between the movements of Canada's bilateral and effective real exchange rates, given the dominant position of the United States in Canada's external trade, we focus on the bilateral rate.

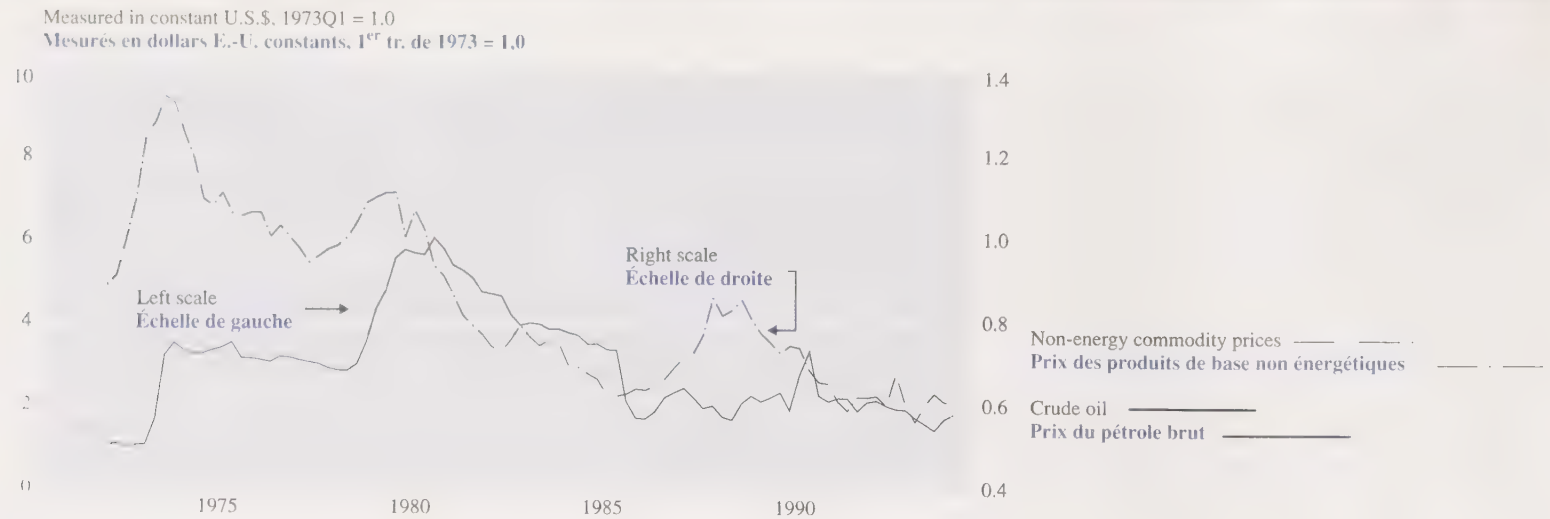
Resource-based industries account for an important part of Canada's exports — admittedly less so in recent years — suggesting a role for commodity prices in real terms (i.e., purged of general inflation trends) in explaining real exchange rate movements. As commodity prices are mainly determined in world markets and tend to be volatile, they are among the most important external shocks affecting the Canadian economy. As can be seen in Chart 2, energy and non-energy commodity prices have evolved differently since the early seventies. There has been a general downward trend in non-energy commodity prices over the period, with three broad cycles reflecting world business cycles. In contrast, energy prices (measured here as real world oil prices) were dominated in the 1970s by the efforts of a cartel of oil producers to control prices by restricting supply. Additional oil production and reduced demand led to lower prices in the 1980s. Since these two groups of commodities showed quite different behaviour and could potentially have different effects on the Canadian economy, we include them as two separate variables in our exchange rate equation.

In addition to commodity prices, the close integration of Canadian

d'inflation entre le Canada et les États-Unis se sont manifestés de façon bien plus graduelle. Pour expliquer de telles variations du taux de change réel, il est peut-être utile d'envisager une approche qui privilégie les facteurs non monétaires. Puisque, en raison de la place prépondérante que les États-Unis occupent dans le commerce international du Canada, les variations des taux de change réels bilatéraux et effectifs du Canada sont similaires, nous limitons l'analyse au taux de change Canada-États-Unis.

Les ressources naturelles occupent une place importante dans les exportations du Canada (de l'aveu général, cela est moins vrai depuis quelques années); aussi se peut-il que les prix réels (c.-à-d. corrigés des tendances générales de l'inflation) des produits de base expliquent en partie les variations du taux de change réel. Étant donné que les prix de ces produits sont surtout déterminés sur les marchés mondiaux et sont en général volatils, leurs fluctuations constituent l'un des chocs extérieurs les plus importants que puisse subir l'économie canadienne. Comme le laisse voir le Graphique 2, les prix de l'énergie et ceux des produits de base non énergétiques ont évolué différemment depuis le début des années 70. Durant la période considérée, les prix de ces derniers ont affiché une tendance à la baisse généralisée, qui s'est caractérisée par trois larges cycles correspondant aux cycles de l'économie mondiale. Par contre, l'évolution des prix de l'énergie (qui sont donnés ici par les prix mondiaux du pétrole en termes réels) a été dominée au cours des années 70 par les efforts qu'a déployés le cartel des producteurs de pétrole en vue de limiter l'offre et de contrôler les prix, tandis que, dans les années 80, l'accroissement de la production pétrolière





and U.S. capital markets means that the Canada-U.S. exchange rate is sensitive to the evolution of interest rates in both countries (Chart 3). The exchange rate equation therefore includes the differential between Canadian and U.S. short-term interest rates as an additional explanatory variable to reflect financial market conditions. The equation considers only nominal interest rate differentials, although in principle real interest rate differentials are more appropriate. However, measurement of the real interest rate requires a good estimate of inflation expectations. Experiments with simple statistical measures of inflation expectations (such as the inflation rate over the previous quarter or the previous year) considerably reduced the significance of the interest rate variable in the equation.

The bilateral real exchange rate equation was estimated using quarterly data over the period 1972Q2 to 1994Q3 (see appendix). The results indicate that all the explanatory variables have statistically important effects. Chart 4 indicates that the estimated equation captures, albeit in a somewhat muted fashion, the quarter-to-quarter movements of the real exchange rate over the period. The estimated equation has an  $R^2$  of 0.35, meaning that the three explanatory variables can account for 35 per cent of the variance of quarter-to-quarter changes in the real

mondiale et la diminution de la demande ont fait baisser les prix. Comme les deux groupes de produits ont affiché des comportements dissemblables et ont pu avoir des effets différents sur l'économie canadienne, ils interviennent dans l'équation de taux de change comme des variables distinctes.

Du fait de l'étroite intégration des marchés de capitaux canadiens et américains, le taux de change Canada-États-Unis devrait aussi être sensible à l'évolution des taux d'intérêt dans les deux pays (Graphique 3). C'est pourquoi l'écart entre les taux d'intérêt à court terme canadiens et américains a été retenu comme variable explicative dans l'équation de taux de change, où il a pour rôle de refléter la conjoncture des marchés financiers. L'équation ne tient compte que des écarts entre les taux d'intérêt nominaux, même si, en principe, les écarts de taux réels sont plus appropriés. Pour bien mesurer ces derniers, il faut en effet parvenir à estimer correctement les anticipations d'inflation. Or, les essais que nous avons menés à l'aide de mesures statistiques simples des anticipations (comme le taux d'inflation enregistré le trimestre précédent ou l'année précédente) ont entraîné une nette réduction du degré de signification de la variable de taux d'intérêt.

L'équation relative au taux de change réel bilatéral a été estimée à l'aide de données trimestrielles couvrant la période allant du deuxième trimestre de 1972 au troisième trimestre de 1994 (voir l'Annexe). D'après les résultats, toutes les variables explicatives ont des effets statistiquement importants. Le Graphique 4 montre

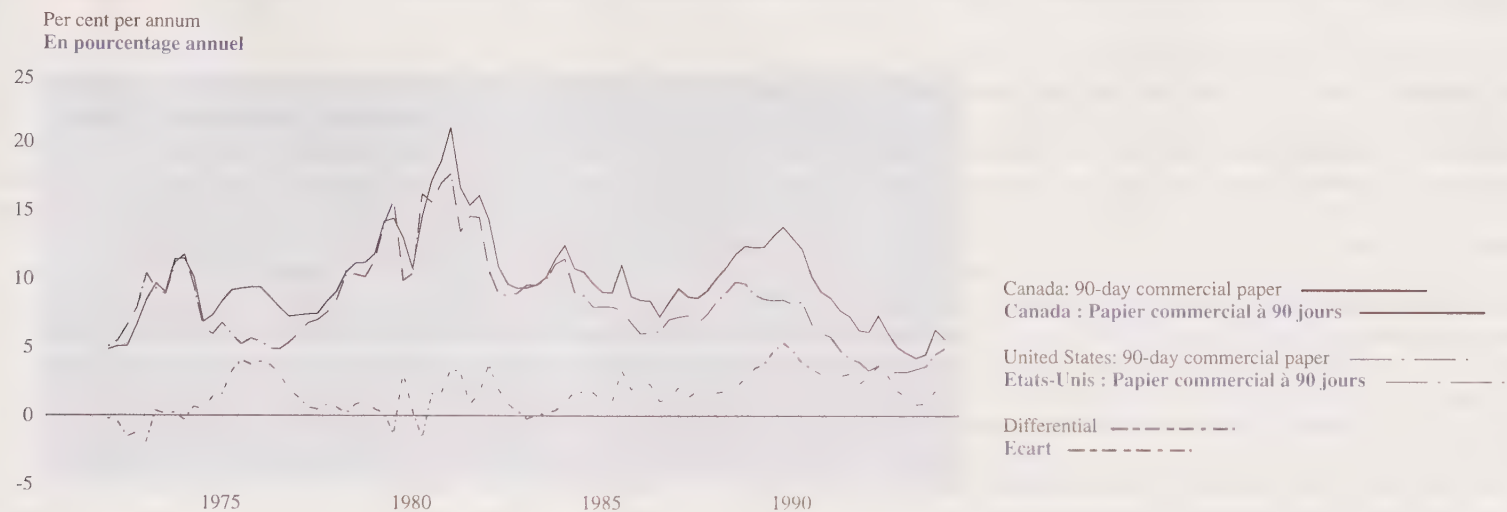
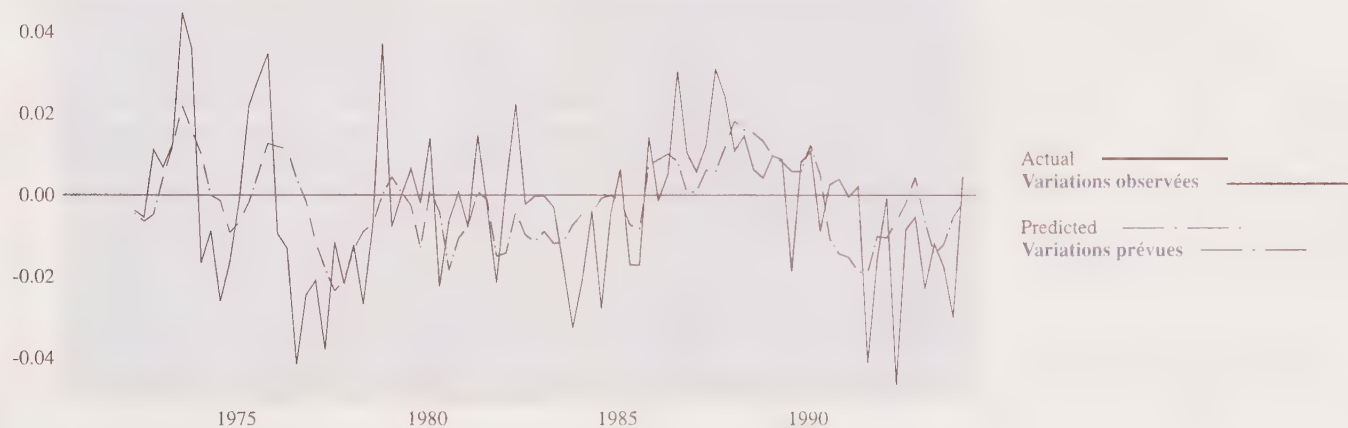


Chart 4 Actual and predicted changes in the real exchange rate  
Graphique 4 Variations observées et prévues du taux de change réel



exchange rate. However, the equation does much better for changes over longer horizons. In Chart 5, the fitted values of the exchange rate are calculated by using the equation's simulated values for preceding periods rather than the historical values. The dynamic simulation allows simulation errors to compound, particularly over long horizons, so that the equation's ability to track broad movements in the real exchange rate for more than 20 years is noteworthy.

The estimated parameter values indicate that widening interest rate differentials tend to cause the Canadian dollar to appreciate in real terms in the subsequent quarter. Although similar to findings in other studies (referred to in footnote 4), this result is not compatible with the uncovered interest parity condition. The latter would associate a positive interest rate differential in favour of Canada with an expected depreciation of the Canadian dollar.

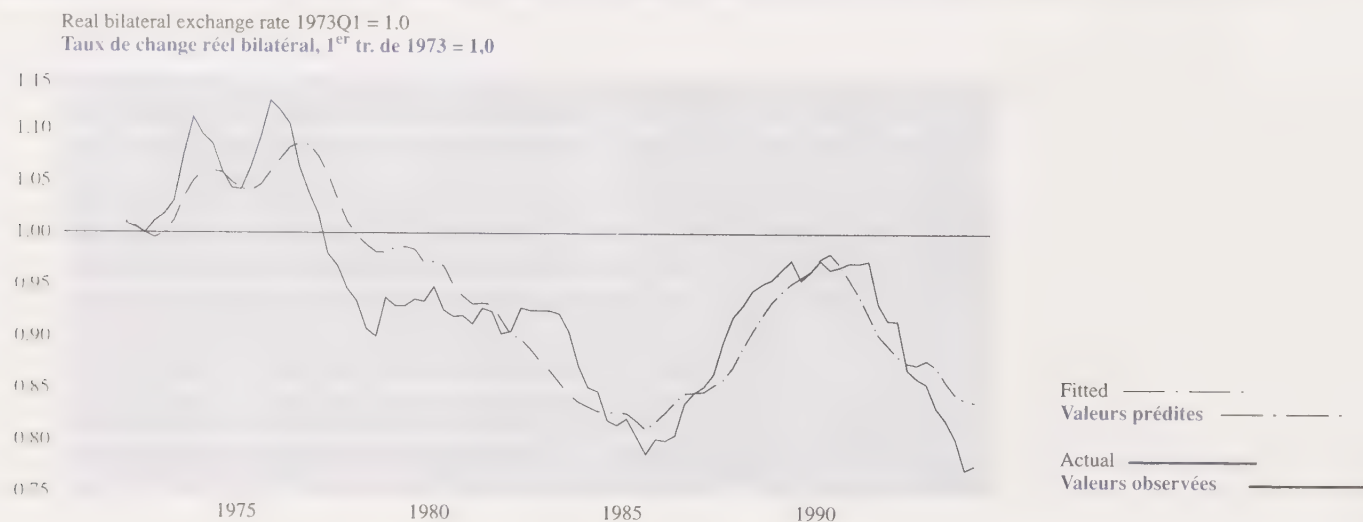
The Canadian dollar also tends to appreciate in real terms following a rise in non-energy commodity prices, as would be expected for a country that is an important commodity exporter. In contrast, the Canadian dollar tends to depreciate in the wake of higher real energy prices. The result is surprising since Canada is a net exporter of energy

que l'équation estimée saisit, encore que ce soit de façon atténuée, les variations trimestrielles du taux de change réel au cours de la période. L'équation estimée a un  $R^2$  de 0,35, ce qui signifie que les trois variables explicatives rendent compte de 35 % de la variance du taux de change réel d'un trimestre à l'autre. Cependant, l'équation se comporte beaucoup mieux lorsque l'horizon est plus long. Dans le Graphique 5, les valeurs prédites du taux de change sont calculées au moyen des valeurs simulées de l'équation obtenues pour les périodes précédentes plutôt qu'à l'aide des valeurs observées. En simulation dynamique, les erreurs ont un effet cumulatif d'autant plus grand que l'horizon est long, de sorte que la capacité de l'équation d'expliquer les variations générales du taux de change réel sur un intervalle de plus de vingt ans mérite d'être soulignée.

Les valeurs estimées des paramètres indiquent qu'un élargissement des écarts de taux d'intérêt tend à provoquer une appréciation réelle du dollar canadien au cours du trimestre suivant. Bien que ce résultat soit analogue à ceux obtenus dans d'autres études (citées au renvoi 4), il est incompatible avec la condition de parité des taux d'intérêt sans couverture, qui associe un écart positif des taux d'intérêt en faveur du Canada à une dépréciation attendue du dollar canadien.

Le dollar canadien tend aussi à s'apprécier en termes réels à la suite d'un renchérissement des produits de base non énergétiques, comme on devrait s'y

Chart 5 Actual versus fitted exchange rates  
Graphique 5 Valeurs observées par rapport aux valeurs prédites du taux de change





products and one might therefore expect higher energy prices to lead to a real appreciation of the Canadian dollar. It is conceivable that changes in government regulations in the Canadian energy sector — such as the introduction of domestic price controls, export controls, import subsidies, and foreign ownership restrictions, and their subsequent repeal in 1985 — have had important effects on the exchange rate that were confused with the effects of changes in energy prices. However, attempts to control for these additional factors did not change the conclusion that higher energy prices seemed to cause a real depreciation of the Canadian dollar. A possible explanation for this counterintuitive result is that Canadian manufacturing tends to be more concentrated in energy intensive industries than that of its foreign competitors.<sup>11</sup> The benefits of higher energy prices accruing to energy exporters might be more than offset by the negative effects on other sectors of the economy of higher energy import costs, a relative decline in the international competitiveness (particularly for Canadian manufacturers), and weaker export markets.

In Chart 6, movements in the fitted value of the exchange rate are broken down according to their source.<sup>12</sup> The results are expressed in terms of the proportional change in the real Canada-U.S dollar exchange rate. (Note that a variable's contribution at any point in time will be a weighted average of its current and past values.) It would seem that non-energy commodity prices have played a dominant role in explaining the real movements of the Canadian dollar since the early 1970s. There have been a few notable exceptions to this pattern, however. For example, interest rate differentials played an important role in the mid-seventies and late eighties, as did the first oil shock in 1973. An additional point that is worth noting is that changes in the explanatory variables have to be persistent to significantly affect the real exchange rate. Very short-lived shocks, even if large, have little noticeable effect. For example, during the Gulf War crisis in 1990-91, the sharp increase in energy prices was short-lived, and so its effect is difficult to detect. Similarly, the interest rate differential showed considerable volatility in 1980 with little net effect on the exchange rate.

<sup>11</sup> For a related analysis, see R.T. Macklem, "Terms-of-Trade Shocks, Real Exchange Rate Adjustment, and Sectoral and Aggregate Dynamics," in *The Exchange Rate and the Economy* (Ottawa: Bank of Canada, 1993).

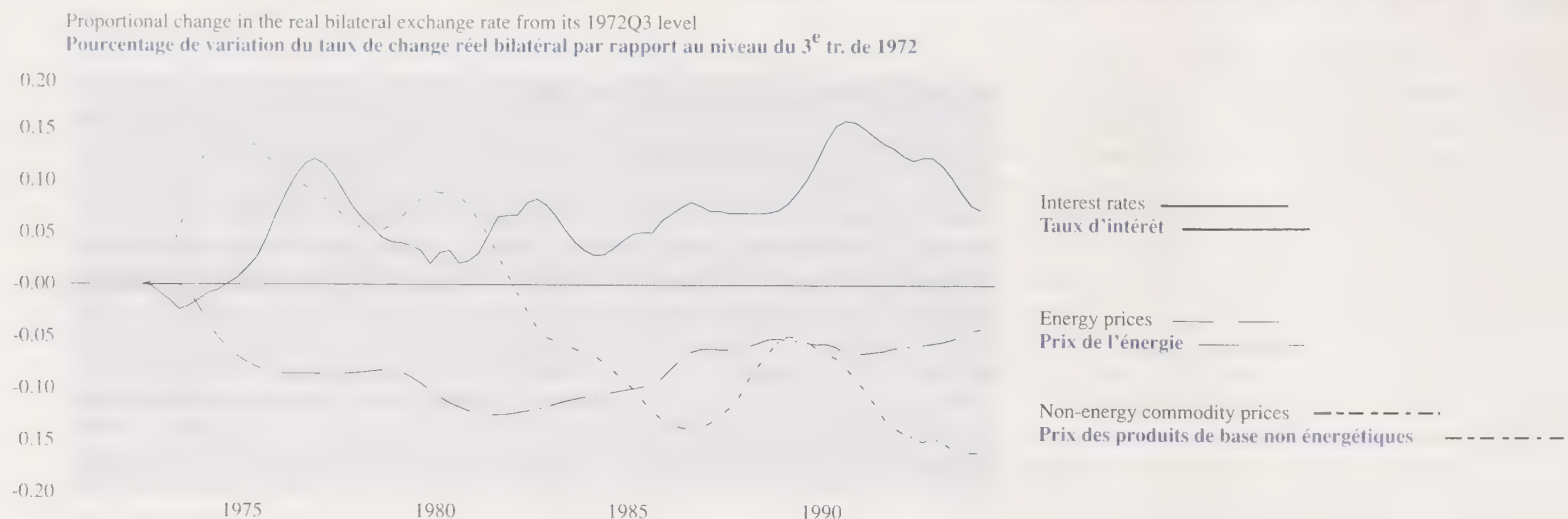
<sup>12</sup> The contribution of each variable is calculated by forecasting the exchange rate from 1972Q3 onwards while holding all other explanatory variables constant at their 1972Q2 levels. The actual change in the real exchange rate over any period will be equal to the sum of five components: the contribution of each of the three variables shown in Chart 6, the change in the forecast error (i.e., the difference between the actual and forecast values shown in Chart 5), and another term that reflects the change in the forecast that would occur with all explanatory variables fixed at their initial levels. This last term changes smoothly from 0.0 to -0.03 by the end of 1974 and is constant thereafter.

attendre dans le cas d'un pays qui est un important exportateur de produits de base. En revanche, le dollar canadien tend à se déprécier consécutivement à une augmentation des prix réels de l'énergie. Ce résultat est surprenant, car, comme le Canada est un exportateur net de produits énergétiques, on s'attendrait à ce qu'une hausse des prix de l'énergie provoque une appréciation réelle de sa monnaie. Il est concevable que les modifications apportées par les pouvoirs publics aux règlements régissant le secteur énergétique canadien — telles que l'instauration de contrôles des prix intérieurs, de contrôles à l'exportation, de subventions à l'importation et de restrictions à la propriété étrangère ainsi que leur abolition subséquente en 1985 — aient eu sur le taux de change des effets importants que l'on a confondus avec ceux des variations des prix de l'énergie. Cependant, les tentatives qui ont été faites en vue de tenir compte de ces facteurs supplémentaires n'ont pas changé la conclusion selon laquelle une hausse des prix de l'énergie semble causer une dépréciation réelle du dollar canadien. Ce résultat inattendu s'explique peut-être par le fait que les activités de fabrication au Canada tendent à se concentrer davantage dans les industries à forte intensité énergétique que ce n'est le cas dans d'autres pays<sup>11</sup>. Les avantages que les exportateurs d'énergie tirent du renchérissement de ce produit pourraient être amplement contrebalancés par les effets négatifs de la hausse des coûts de l'énergie importée sur d'autres secteurs de l'économie, par la baisse relative de la compétitivité sur le plan international (en particulier celle des producteurs canadiens de biens manufacturés) et par l'affaiblissement des marchés d'exportation.

Au Graphique 6, les variations de la valeur prédite du taux de change sont réparties selon leurs sources<sup>12</sup>. Les courbes qui y sont reproduites illustrent la variation proportionnelle du taux de change réel Canada-États-Unis. (Signalons que la contribution d'une variable à un moment quelconque est une moyenne pondérée de ses valeurs courantes et passées.) Il semblerait que les prix des produits de base non énergétiques aient contribué plus que toute autre variable à expliquer les fluctuations réelles du dollar canadien depuis le début des années 70. Il y a toutefois un petit nombre d'exceptions notables à cette tendance. Par exemple, à l'instar du premier choc pétrolier survenu en 1973, les écarts entre les taux d'intérêt ont joué un rôle important au milieu des années 70 et à la fin des années 80. Autre point à noter : les modifications des variables explicatives doivent persister pour pouvoir influencer de façon sensible le taux de change réel. Les chocs de très courte durée, même s'ils sont importants, n'ont pas d'influence appréciable. Au cours de la crise engendrée par

<sup>11</sup> Pour une analyse connexe, voir R. T. Macklem (1993), «Variations des termes de l'échange, ajustement du taux de change réel et dynamique sectorielle et globale», *Taux de change et économie*, Banque du Canada, Ottawa.

<sup>12</sup> Pour calculer la contribution de chaque variable, nous fixons les autres variables explicatives à leur niveau du deuxième trimestre de 1972 puis nous calculons les valeurs prévues du taux de change à partir du trimestre suivant. La variation observée du taux de change réel sur une période quelconque sera égale à la somme de cinq composantes : la contribution de chacune des trois variables reproduites au Graphique 6, la variation de l'erreur de prévision (c.-à-d., la différence entre les valeurs observées et prédites, illustrées au Graphique 5) et un autre terme qui représente la variation qu'enregistre le taux de change prévu lorsqu'on fixe toutes les variables explicatives à leurs niveaux initiaux. Ce dernier terme passe graduellement de 0,0 à -0,03 à la fin de 1974 et reste constant par la suite.



Charts 5 and 6 show the factors that influenced the equation's fitted values for the real exchange rate. Over the 1974-76 period, the predicted downward pressure on the Canadian dollar that followed the first oil shock in late 1973 seems to have been counterbalanced to a certain extent by the lagged effects of the rise in non-energy commodity prices in 1972-73 and, later on, by widening interest rate differentials with the United States. Over the 1976-86 period the equation predicts a smoother real depreciation of the currency than that which actually occurred, as the difference between actual and fitted values moves steadily from a low point in 1978 to positive values that peak by the end of 1983. The drop in non-energy commodity prices after 1980 was obviously the dominant factor putting downward pressure on the fitted values between 1980 and 1986. Interest rates played a secondary role, as wider Canada-U.S. differentials around 1982 provided some support, as did a more sustained rise starting in late 1984. The equation suggests that the appreciation of the Canadian dollar from early 1986 to the fourth quarter of 1991 was the result of several factors. Lower oil prices in late 1985 provided support for the Canadian dollar in later years. Further support came from strengthening non-energy commodity prices in 1987-88 and wider interest differentials in 1986 and, particularly, in 1989-90. About two-thirds of the significant real depreciation of the Canadian dollar after 1991 is captured by the equation, with the change

la guerre du Golfe de 1990-1991 par exemple, le renchérissement rapide de l'énergie a été éphémère, de sorte que son effet est difficile à déceler. De même, l'écart de taux d'intérêt a affiché une volatilité considérable en 1980, mais a eu peu d'effet net sur le taux de change.

Les Graphiques 5 et 6 illustrent les facteurs qui agissent sur les valeurs du taux de change réel prédites par l'équation. Sur la période 1974-1976, la tendance à la baisse du dollar canadien que prévoit l'équation après le premier choc pétrolier de fin 1973 semble avoir été contrecarrée dans une certaine mesure par les effets retardés du renchérissement des produits de base non énergétiques survenu durant les années 1972 et 1973, puis, plus tard, par l'élargissement des écarts de taux d'intérêt Canada-États-Unis. Entre 1976 et 1986, l'équation prévoit une dépréciation réelle plus graduelle de notre monnaie que celle qui s'est vraiment produite, la différence entre les valeurs observées et les valeurs prédites progressant régulièrement pour passer d'un creux en 1978 à des valeurs positives qui culminent à la fin de 1983. Le recul des prix des produits de base non énergétiques après 1980 a manifestement été le facteur dominant des pressions à la baisse que subissent les valeurs prédites sur la période 1980-1986. Les taux d'intérêt ont joué un rôle secondaire; vers 1982, l'augmentation des écarts de taux entre le Canada et les États-Unis a contribué à soutenir notre dollar, tout comme leur élargissement plus durable à partir de la fin de 1984. D'après les résultats obtenus, l'appréciation du dollar canadien entre le début de 1986 et le dernier trimestre de 1991 découle de plusieurs facteurs. La baisse des prix du pétrole à la fin de 1985 a aidé notre monnaie à se maintenir dans les années subséquentes.



in its fitted values resulting from a fall in real non-energy commodity prices (beginning in 1989) and narrowing interest rate differentials. The impressive recovery in non-energy commodity prices since mid-1993 is still too recent to have had a major impact on the Canadian dollar according to the parameters of the equation.

\* \* \*

Exchange rate movements are difficult to explain. The forces that drive them are complex. Economic models have attempted to provide explanations by focussing on particular dimensions of the problem, such as the monetary aspects of inflation differentials between countries, other economic factors, or exchange market behaviour and psychology. The approach taken here is more modest and pragmatic. A small number of factors were found to be significant in explaining the major movements of the Canada-U.S. real exchange rate over the last 20 years or so. Of course, as mentioned above, economists agree that important exchange rate movements can also be caused by other factors, such as fiscal policy variables, international indebtedness, productivity growth, political uncertainty, or investor sentiments.

Certainly, there are periods when the real exchange rate appears to be out of line with the values predicted by the simple equation presented above. For instance, in 1994Q3 (the last quarter plotted in Chart 5) the equation overpredicts the value of the Canadian dollar by about 7 per cent. Negative investor sentiment against the Canadian dollar in light of Canada's public sector debts and political uncertainty might account for a large part of the dollar's weakness that is not captured by the equation. Notwithstanding the equation's prediction errors, the evidence to date suggests that the real exchange rate has tended to find its way back to the fitted values. There is, of course, no guarantee that the relationships embodied in this exchange rate equation will hold in the future.

However, the equation may provide some interesting insights into the past, highlighting the potential importance of commodity prices in the determination of the Canada-U.S. real exchange rate.

Celle-ci a aussi bénéficié du raffermissement des prix des produits de base non énergétiques en 1987 et 1988 ainsi que des augmentations des écarts de taux d'intérêt survenues en 1986 et en particulier en 1989 et 1990. Environ les deux tiers de l'importante dépréciation réelle du dollar canadien observée après 1991 sont saisis par l'équation, qui lie la variation des valeurs prédites à une baisse des prix réels des produits de base non énergétiques (à partir de 1989) et à un rétrécissement des écarts entre les taux d'intérêt. Le redressement impressionnant que connaissent les prix de ces produits de base depuis le milieu de 1993 est encore trop récent pour avoir eu des répercussions majeures sur le dollar canadien, compte tenu de la spécification dynamique de l'équation.

\* \* \*

Les variations des taux de change sont difficiles à expliquer. Elles sont mues par des facteurs complexes. Les modèles économiques ont tenté de les éclairer en mettant l'accent sur des aspects particuliers du problème, tels que les aspects monétaires des écarts de taux d'inflation entre pays, d'autres facteurs économiques ou encore le comportement et la psychologie des marchés des changes. L'approche adoptée dans le présent article est plus modeste et plus pragmatique. Un petit nombre de facteurs se sont avérés capables d'expliquer les variations majeures qu'a connues le taux de change réel Canada-États-Unis depuis environ vingt ans. Bien sûr, les économistes reconnaissent, comme nous l'avons mentionné auparavant, que d'importantes variations des taux de change peuvent aussi être imputables à d'autres facteurs, comme la politique budgétaire, l'endettement extérieur, la croissance de la productivité, l'incertitude politique et les attentes des investisseurs.

Il y a assurément des périodes où le taux de change réel paraît s'écarter beaucoup des valeurs prévues par l'équation simple présentée ci-dessus. Par exemple, au troisième trimestre de 1994 (le dernier trimestre du Graphique 5), la valeur du dollar canadien prédite par l'équation dépasse d'environ 7 % la valeur observée. Le sentiment négatif envers le dollar canadien que la dette du secteur public et l'incertitude politique ont suscité chez les investisseurs pourrait être à l'origine d'une large part de la faiblesse du dollar que l'équation n'arrive pas à saisir. En dépit des erreurs de prévision de l'équation, les résultats obtenus jusqu'ici laissent croire que le taux de change réel tend à revenir aux valeurs prédites. Certes, il n'y a aucune garantie que les relations que renferme l'équation de taux de change continueront de tenir dans l'avenir. Cependant, il est possible que l'équation fournisse des renseignements intéressants au sujet du passé en mettant en évidence l'importance probable des prix des produits de base dans la détermination du taux de change réel Canada-États-Unis.



## Appendix

### A real exchange rate equation

The equation below explains changes in the Canada-U.S. real exchange rate. Its structure distinguishes long-term forces (associated with real commodity prices) that have gradual but persistent effects on the exchange rate from other factors whose effects are more short-lived. The first term in parentheses on the right-hand side of the equation is referred to as the error-correction term. It represents the difference between the previous period's value (based on quarterly averages) of the real exchange rate ( $RFX$ ) and its estimated long-run or equilibrium value, which in this case is a function of real energy prices ( $ENE$ ) and real non-energy commodity prices ( $COM$ ). The Canada-U.S. short-term interest rate differential ( $INT$ ) and the change in the real exchange rate over the previous period ( $RFX_{t-1} - RFX_{t-2}$ ) are then included to better capture the short-run dynamics of the exchange rate movements. The energy price series is a U.S. dollar crude oil price index; non-energy commodity prices are represented by the Bank of Canada's production-weighted U.S. dollar commodity price index. Both indexes are deflated using the U.S. implicit GDP deflator. The interest rate differential is the difference (in per cent per annum divided by 100) between Canadian and U.S. 90-day commercial paper rates. The real exchange rate is defined as the nominal exchange rate (in U.S.\$ per Can.\$) multiplied by the ratio of Canada's GDP deflator to that of the United States. All the variables except the interest rate differential are expressed in logarithms.

The exchange rate equation was estimated by the least-squares method over the 1972Q2 to 1994Q3 period. The following results were obtained:

$$RFX_t - RFX_{t-1} = -0.151 (RFX_{t-1} - 0.030 - 0.474 \cdot COM_{t-1} + 0.080 \cdot ENE_{t-1}) \\ (0.031) \quad (0.070)(0.075) \quad (0.023) \\ + 0.533 INT_{t-1} + 0.328 \cdot (RFX_{t-1} - RFX_{t-2}) \\ (0.112) \quad (0.091)$$

$$R^2 = 0.351$$

$$SEE = 0.016$$

$$\text{Durbin-Watson} = 1.99$$

## Annexe

### Une équation de taux de change réel

L'équation reproduite ci-dessous vise à rendre compte des variations du taux de change réel Canada-États-Unis. De par sa structure, elle établit une distinction entre les facteurs de long terme (liés aux prix réels des produits de base) dont les effets sur le taux de change sont graduels mais persistants et les autres facteurs qui produisent des effets de plus courte durée. Le premier terme entre parenthèses qui se trouve du côté droit de l'équation est le terme de correction des erreurs. Il représente la différence entre la valeur (basée sur des moyennes trimestrielles) du taux de change réel ( $RFX$ ) pour la période précédente et sa valeur estimée de long terme ou d'équilibre, qui est dans ce cas une fonction des prix réels de l'énergie ( $ENE$ ) et des prix réels des produits de base non énergétiques ( $COM$ ). L'écart de taux d'intérêt à court terme entre le Canada et les États-Unis ( $INT$ ) et la variation du taux de change réel au cours de la période précédente ( $RFX_{t-1} - RFX_{t-2}$ ) ont été incorporés à l'équation pour mieux saisir la dynamique à court terme des variations du taux de change. La série des prix de l'énergie est un indice des prix du pétrole brut en dollars américains; les prix des produits de base non énergétiques sont donnés par l'indice des prix en dollars américains des produits de base (pondérés en fonction de la production) établi par la Banque du Canada. Les deux indices sont dégonflés à l'aide de l'indice implicite du PIB des États-Unis. L'écart entre les taux d'intérêt est la différence, en pourcentage annuel divisé par cent, entre les taux du papier commercial à 90 jours au Canada et aux États-Unis. Le taux de change réel est défini comme le produit du taux de change nominal (nombre de dollars américains par dollar canadien) par le ratio de l'indice implicite du PIB du Canada à celui des États-Unis. Toutes les variables, à l'exception de l'écart de taux d'intérêt, sont exprimées en logarithmes.

L'équation de taux de change a été estimée au moyen de la méthode des moindres carrés sur la période allant du deuxième trimestre de 1972 au troisième trimestre de 1994. Les résultats suivants ont été obtenus :

$$RFX_t - RFX_{t-1} = -0.151 (RFX_{t-1} - 0.030 - 0.474 \cdot COM_{t-1} + 0.08 \cdot ENE_{t-1}) \\ (0.031) \quad (0.070)(0.075) \quad (0.023) \\ + 0.533 INT_{t-1} + 0.328 \cdot (RFX_{t-1} - RFX_{t-2}) \\ (0.112) \quad (0.091)$$

$$R^2 = 0.351$$

$$ETE = 0.016$$

$$\text{Durbin-Watson} = 1.99$$

The figures in parentheses underneath the coefficients are their associated standard errors. The standard errors are rather small when compared with the estimated values of the coefficients and thus indicate, according to conventional statistical theory, that the coefficients of the explanatory variables are statistically significant (except for the constant term in the error-correction component). Estimating the equation over a much shorter period (1972Q2 to 1986Q1) produced similar results, suggesting that the results are not very sensitive to the sample period chosen.

The results indicate that about 15 per cent of the gap between the actual and equilibrium value of the real exchange rate in the previous period will be closed in each quarter, such that half of the gap would be eliminated in about a year. Over the long run, a permanent increase in non-energy commodity terms of trade of 1 per cent would induce a real appreciation of the Canadian dollar of about half a per cent (0.47 per cent), while a similar decrease in energy prices would have an effect about one-sixth the size (0.08 per cent). Other things being equal, an increase in Canadian short-term interest rates (and therefore in the interest differential) of 100 basis points would induce a real appreciation of half a per cent initially. The equation's dynamics are such that a permanent increase in the interest differential could eventually have an effect roughly six and a half times as large. However, changes in the interest rate differential are usually short-lived (see Chart 3).

Les chiffres placés entre parenthèses au-dessous des coefficients sont les écarts-types associés à ces derniers. Les écarts-types sont plutôt faibles en comparaison des valeurs estimées des coefficients; leur faible valeur indique, selon les méthodes traditionnelles d'analyse statistique, que les coefficients des variables explicatives sont significativement différents de 0 (sauf celui de la constante contenue dans le terme de correction des erreurs). L'estimation de l'équation sur une période beaucoup plus courte (du deuxième trimestre de 1972 au premier trimestre de 1986) donne des résultats analogues, ce qui laisse croire que les résultats ne sont pas très sensibles à la période d'estimation retenue.

Selon les résultats, environ 15 % de l'écart entre la valeur observée et la valeur d'équilibre du taux de change réel au cours de la période précédente sera éliminé à la fin de chaque trimestre, si bien que l'écart serait réduit de moitié au bout d'un an à peu près. À long terme, un accroissement permanent de 1 % des termes de l'échange relatifs aux produits de base non énergétiques entraînerait une appréciation réelle du dollar canadien d'environ 1/2 % (0,47 %), tandis qu'une baisse comparable des prix de l'énergie aurait une incidence environ six fois plus faible (0,08 %). Toutes choses égales par ailleurs, une augmentation de 100 points de base des taux d'intérêt à court terme canadiens (et par conséquent de l'écart entre les taux d'intérêt) provoquerait initialement une appréciation réelle de 1/2 %. La dynamique de l'équation est telle que l'effet d'un accroissement permanent de l'écart de taux d'intérêt pourrait être en définitive environ six fois et demie plus important. Toutefois, les variations de l'écart de taux sont habituellement de courte durée (voir Graphique 3).





## Disinflation in the 1990s: The experience of the industrialized world

- *Average inflation in the industrialized countries fell sharply in the first half of the 1990s, following two earlier episodes of broad-based disinflation in the mid-1970s and the first half of the 1980s. A strengthened commitment by policy authorities to price stability contributed to the marked convergence of inflation across countries at the low rates currently prevailing.*
- *Canada was part of a group of countries that announced explicit inflation targets in the early 1990s. They were designed to clarify the policy objectives of the monetary authorities and to condition expectations of future inflation.*
- *The pace of disinflation has slowed since 1992, despite continued weak demand conditions in many countries. While this may reflect an asymmetry in the adjustment of inflation and inflation expectations to demand conditions, it may simply be the result of special factors, including increases in indirect taxes and the lagged effects of past currency depreciations.*
- *Interesting features of this recent episode of broad-based disinflation include significant differences in the cyclical positions of the industrialized countries and marked differences in the way prices for consumer goods and consumer services responded to the economic environment.*

## Le phénomène de la désinflation dans le monde industrialisé au cours des années 90

- *Le taux moyen d'inflation dans les pays industrialisés a fortement diminué durant la première moitié des années 90, après deux périodes de désinflation généralisée survenues au milieu des années 70 et au cours de la première moitié des années 80. L'engagement plus ferme qu'ont pris les pouvoirs publics de réaliser et de maintenir la stabilité des prix a contribué à faire converger les taux d'inflation des différents pays vers les bas niveaux observés à l'heure actuelle.*
- *Le Canada fait partie d'un groupe de pays qui ont annoncé, au début des années 90, l'établissement de cibles explicites de réduction de l'inflation dans le but d'indiquer clairement les objectifs que poursuivent les autorités monétaires et d'influencer les attentes concernant l'évolution de l'inflation.*
- *Le rythme de désinflation s'est ralenti depuis 1992, en dépit de l'atonie persistante de la demande dans un grand nombre de pays. Ce ralentissement pourrait témoigner d'une asymétrie dans l'ajustement de l'inflation et des attentes concernant l'inflation aux conditions de la demande, mais il pourrait aussi simplement tenir à certains facteurs spéciaux, notamment les relèvements des impôts indirects et l'incidence retardée des dépréciations antérieures de certaines monnaies.*
- *La récente période de désinflation généralisée comporte des aspects intéressants, dont les importants écarts qui existent entre les positions conjoncturelles des pays industrialisés et les façons très différentes dont les prix des biens et ceux des services ont réagi à la conjoncture économique.*

*This article was prepared by Graydon Paulin of the International Department.*

*Le présent article a été rédigé par Graydon Paulin, du département des Relations internationales.*

## Introduction

The 1970s witnessed inflation rates rising into double-digit figures in most industrialized countries, imposing serious costs on aggregate economic activity as well as on individual well-being. By distorting market information and generating uncertainty, inflation adversely affected productivity and economic growth. It is also the case that the costs of inflation do not fall equally across the population, as some individuals and businesses are less able to protect themselves against inflation than others.<sup>1</sup>

Policy makers have since placed increased emphasis on reducing inflation to minimize its adverse impact. Tighter monetary conditions in the latter half of the 1970s contributed to a downward trend in inflation, but much of this early progress was reversed in the face of the strong expansion of demand in the late 1970s and the sharp increase in oil prices in 1979 (Chart 1).<sup>2</sup> A strengthened commitment by policy makers led to a more sustained reduction in the 1980s. However, the rapid expansion of demand in the latter half of the 1980s, at rates that could not be maintained, again threatened the substantial gains made against inflation.

This article focusses on the third and most recent episode of broad-based disinflation in the industrialized countries to occur in the last 20 years. Average inflation in these countries reached a peak of almost 6 per cent in late 1990 before falling to a little over 2 per cent in 1994 (Table 1 and Chart 2). Although the decline in inflation was experienced by all the industrialized countries in the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD), including Canada, there were marked differences in the evolution of inflation between specific groups of countries. For example, the rate of inflation tended to fall more rapidly in countries outside Europe (Chart 3).

There has, nevertheless, been a remarkable convergence in inflation rates. Countries with higher rates of inflation at the beginning of the

## Introduction

Au cours des années 70, l'inflation a franchi la barre des 10 % dans la plupart des pays industrialisés, ce qui a eu des effets négatifs considérables sur l'activité économique globale et le bien-être des particuliers. En faussant les signaux du marché et en générant de l'incertitude, l'inflation a freiné la productivité et la croissance économique. Il convient par ailleurs de souligner que les coûts de l'inflation ne se répartissent pas également sur l'ensemble de la population, certains particuliers et certaines entreprises pouvant moins s'en protéger que d'autres<sup>1</sup>.

Depuis lors, les pouvoirs publics se sont davantage attachés à lutter contre l'inflation afin d'en réduire les effets négatifs. Le resserrement des conditions monétaires qui s'est opéré durant la deuxième moitié des années 70 a favorisé une tendance à la baisse de l'inflation, tendance qui s'est toutefois largement inversée sous l'effet de la forte expansion qu'a connue la demande à la fin des années 70 et de l'important renchérissement du pétrole survenu en 1979 (Graphique 1)<sup>2</sup>. Une plus grande fermeté des pouvoirs publics a amené une baisse plus durable de l'inflation au cours des années 80. Durant la seconde moitié de cette décennie cependant, l'accélération de la demande à des rythmes insoutenables a de nouveau menacé les progrès substantiels qui avaient été réalisés dans la lutte contre l'inflation.

Le présent article s'intéresse à la troisième et dernière vague de désinflation généralisée qu'ont connue les pays industrialisés au cours des vingt dernières années. Dans ces pays, le taux moyen d'inflation a atteint un sommet voisin de 6 % à la fin de 1990 avant de toucher un creux d'un peu plus de 2 % en 1994 (Tableau 1 et Graphique 2). L'inflation a reculé dans tous les pays industrialisés membres de l'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE), dont le Canada, mais les profils d'évolution de l'inflation se démarquaient nettement entre certains groupes de pays. Par exemple, le taux d'inflation a eu tendance à baisser plus rapidement dans les pays non européens (Graphique 3).

La convergence des taux d'inflation a néanmoins été remarquable. Les pays où l'inflation était plus élevée au début des années 90 ont généralement enregistré des baisses plus prononcées, ce qui leur a permis de se rapprocher des pays dont les taux d'inflation étaient moins élevés au départ (Graphique 4). Cette convergence est l'un

<sup>1</sup> There is an extensive literature concerning the costs of inflation. See, for example, J. Selody, *The Goal of Price Stability: A review of the issues*, Bank of Canada Technical Report No. 54 (Ottawa: Bank of Canada, 1990).

<sup>2</sup> The industrial country average is derived from inflation in 20 countries: 15 European countries (Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Ireland, Italy, the Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland and the United Kingdom) and 5 non-European countries (Australia, Canada, Japan, New Zealand and the United States). These countries are drawn from the current membership of the OECD (excluding the two smallest countries, Iceland and Luxembourg, and three countries that are less industrialized, Greece, Mexico and Turkey). Each country is treated as an equivalent example of the inflation process and therefore given equal weight in the average. All consumer price index (CPI) data are from the OECD Main Economic Indicators data base. Monthly CPI data for Australia, Ireland and New Zealand are interpolated from quarterly data. CPI data for Germany refer to western Germany only.

Beaucoup de travaux ont été consacrés aux coûts de l'inflation. Voir, par exemple, J. Selody, *The Goal of Price Stability: A review of the issues*, Rapport technique n° 54 de la Banque du Canada (Ottawa: Banque du Canada, 1990).

<sup>2</sup> Le taux moyen d'inflation dans les pays industrialisés est calculé à l'aide des chiffres de l'inflation dans vingt pays, dont quinze pays européens (Allemagne, Autriche, Belgique, Danemark, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie, Norvège, Pays-Bas, Portugal, Suède, Suisse et Royaume-Uni) et cinq pays non européens (Australie, Canada, États-Unis, Japon et Nouvelle-Zélande). Il s'agit des pays qui sont actuellement membres de l'OCDE (n'ont pas été retenus les deux pays membres les plus petits, l'Islande et le Luxembourg, et trois pays moins industrialisés, la Grèce, le Mexique et la Turquie). Chaque pays est considéré comme un exemple équivalent du processus d'inflation et, par conséquent, reçoit le même poids dans le calcul. Toutes les données relatives à l'IPC sont tirées des *Principaux indicateurs économiques* de l'OCDE. En ce qui concerne l'Australie, l'Irlande et la Nouvelle-Zélande, les données mensuelles relatives à l'IPC sont obtenues par interpolation à partir de données trimestrielles. Dans le cas de l'Allemagne, les données relatives à l'IPC se rapportent uniquement à l'Allemagne de l'Ouest.

Table 1 Inflation rates across countries – selected data<sup>1</sup>Tableau 1 Quelques taux d'inflation dans divers pays<sup>1</sup>

|                    | October<br>Octobre<br>1974 | December<br>Décembre<br>1978 | April<br>Avril<br>1980 | April<br>Avril<br>1988 | October<br>Octobre<br>1990 | May<br>Mai<br>1994 | December<br>Décembre<br>1994 |                  |
|--------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|--------------------|------------------------------|------------------|
| Australia          | 16.4                       | 8.0                          | 10.0                   | 7.1                    | 6.9                        | 1.8                | 2.5                          | Australie        |
| Austria            | 10.0                       | 3.7                          | 5.9                    | 2.2                    | 3.8                        | 3.0                | 2.6                          | Autriche         |
| Belgium            | 15.8                       | 3.9                          | 6.5                    | 0.9                    | 4.3                        | 2.6                | 1.9                          | Belgique         |
| Canada             | 11.6                       | 8.5                          | 9.2                    | 4.0                    | 4.9                        | -0.2               | 0.2                          | Canada           |
| Denmark            | 16.8                       | 7.0                          | 14.3                   | 4.6                    | 2.7                        | 1.9                | 2.2                          | Danemark         |
| Finland            | 18.1                       | 6.5                          | 10.8                   | 4.3                    | 5.6                        | 0.1                | 1.6                          | Finlande         |
| France             | 15.0                       | 9.5                          | 14.0                   | 2.5                    | 3.9                        | 1.7                | 1.7                          | France           |
| Germany            | 7.1                        | 2.5                          | 5.8                    | 1.1                    | 3.3                        | 3.0                | 2.7                          | Allemagne        |
| Ireland            | 19.8                       | 7.9                          | 20.3                   | 1.8                    | 2.8                        | 2.7                | 2.4                          | Irlande          |
| Italy              | 24.6                       | 11.9                         | 21.1                   | 5.0                    | 6.7                        | 4.0                | 4.1                          | Italie           |
| Japan              | 24.6                       | 3.8                          | 8.0                    | 0.3                    | 3.0                        | 0.8                | 0.7                          | Japon            |
| Netherlands        | 10.6                       | 3.9                          | 6.3                    | 0.5                    | 2.9                        | 2.9                | 2.6                          | Pays-Bas         |
| New Zealand        | 12.8                       | 10.6                         | 17.8                   | 6.4                    | 4.8                        | 1.2                | 2.8                          | Nouvelle-Zélande |
| Norway             | 9.7                        | 8.2                          | 9.6                    | 7.2                    | 4.6                        | 0.9                | 1.9                          | Norvège          |
| Portugal           | 37.2                       | 25.4                         | 19.5                   | 8.0                    | 14.5                       | 5.7                | 4.0                          | Portugal         |
| Spain              | 14.7                       | 16.4                         | 15.7                   | 3.8                    | 7.0                        | 4.8                | 4.3                          | Espagne          |
| Sweden             | 11.7                       | 7.2                          | 13.5                   | 6.0                    | 11.3                       | 2.1                | 2.5                          | Suède            |
| Switzerland        | 9.6                        | 0.8                          | 4.1                    | 1.9                    | 6.4                        | 0.4                | 0.4                          | Suisse           |
| United Kingdom     | 17.5                       | 8.2                          | 21.9                   | 4.0                    | 10.8                       | 2.5                | 2.9                          | Royaume-Uni      |
| United States      | 12.0                       | 9.0                          | 14.8                   | 3.8                    | 6.4                        | 2.3                | 2.7                          | États-Unis       |
| Average            | 15.8                       | 8.1                          | 12.5                   | 3.8                    | 5.8                        | 2.2                | 2.3                          | Moyenne          |
| Standard deviation | 6.8                        | 5.3                          | 5.5                    | 2.3                    | 3.1                        | 1.5                | 1.1                          | Ecart-type       |

1. 12-month rate of change in the CPI. Dates are selected on the basis of the major peaks and troughs of average inflation in the industrialized countries from 1974 to 1994. Inflation peaks and troughs in individual countries may have occurred on different dates.

1. Taux de variation de l'IPC sur douze mois. Les dates ont été choisies en fonction des sommets et des creux du profil d'évolution du taux moyen d'inflation dans les pays industrialisés de 1974 à 1994. Les sommets et les creux du taux d'inflation peuvent avoir été atteints à des dates différentes pour chacun des pays.



12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois

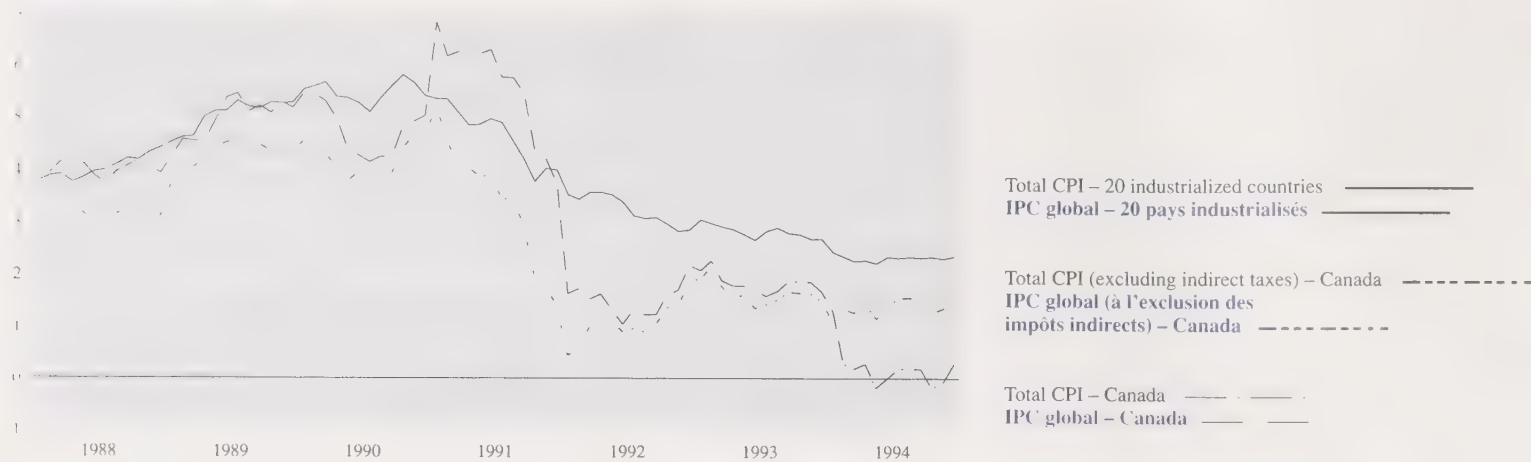
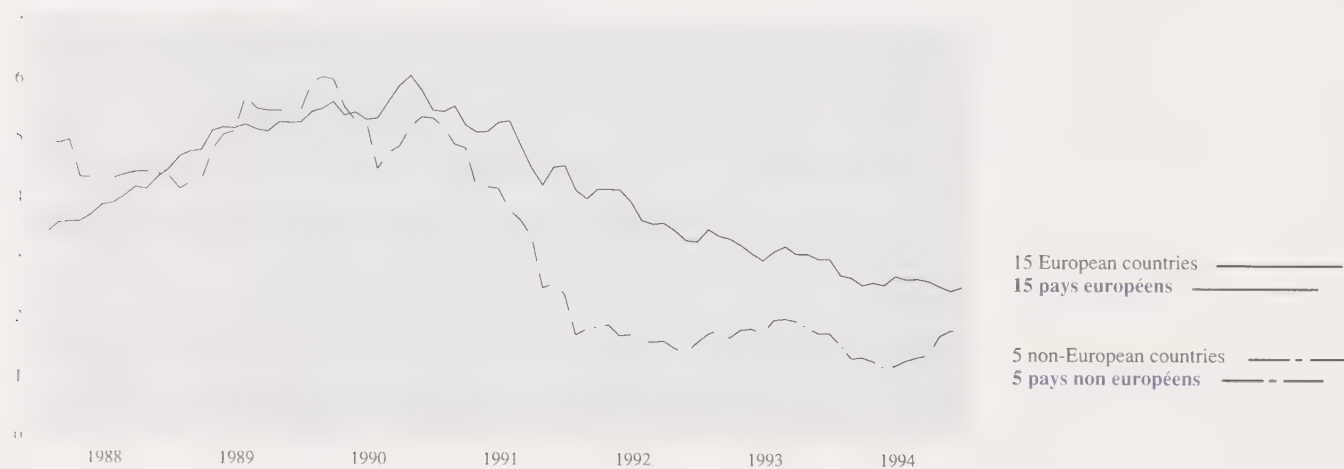


Chart 3 Consumer prices: Fifteen European versus five other countries  
Graphique 3 Prix à la consommation : Quinze pays européens et cinq non européens

12-month percentage change  
Taux de variation sur 12 mois



1990s have generally experienced larger declines, bringing them more in line with countries where inflation rates were initially lower (Chart 4). This uniformity in rates across countries is one of several elements that distinguish this recent period of disinflation. Our review of these elements begins with the policy environment that contributed to average inflation falling to its lowest level since the early 1960s.

### The policy environment — price stability

Over the course of the 1980s and early 1990s, monetary authorities in many industrialized countries have increasingly focussed on the goal of price stability, seeing this as the best way that they could contribute to sustained economic growth.<sup>3</sup> This was generally part of a medium-term policy strategy, which included fiscal consolidation and structural economic reform.

To facilitate the achievement of price stability, a number of countries have defined explicit inflation targets, or target ranges, over a

<sup>3</sup> For example, the (Maastricht) Treaty on European Union, signed in 1992 by 12 European countries, states that "the primary objective of the European System of Central Banks shall be to maintain price stability." (Article 105)

des éléments distinctifs de la récente phase de désinflation. Nous passons en revue ces divers éléments en commençant par les politiques économiques qui ont contribué à faire tomber le taux moyen d'inflation à son plus bas niveau depuis le début des années 60.

### La stabilité des prix, point d'ancrage des politiques monétaires

Au cours des années 80 et au début des années 90, les autorités monétaires de nombreux pays industrialisés ont mis de plus en plus l'accent sur la réalisation de la stabilité des prix, estimant que c'était là le meilleur moyen pour elles de contribuer à une croissance durable de l'économie<sup>3</sup>. La poursuite de cet objectif s'inscrivait généralement dans une stratégie à moyen terme, qui prévoyait un assainissement des finances publiques et une réforme structurelle de l'économie.

En vue de faciliter la réalisation de la stabilité des prix, un certain nombre de pays ont établi des cibles ou des fourchettes cibles explicites de réduction de l'inflation sur une période donnée (Tableau 2). Le premier à le faire a été la Nouvelle-Zélande, dont

<sup>3</sup> A titre d'exemple, mentionnons le Traité sur l'union européenne (traité de Maastricht), ratifié en 1992 par douze pays d'Europe et stipulant que «l'objectif principal du Système européen de banques centrales est de maintenir la stabilité des prix» (Article 105).

Chart 4 Consumer prices  
Graphique 4 Prix à la consommation



specific time period (Table 2). The first to do so was New Zealand, where the Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) adopted a set of inflation-reduction targets in 1990. (Price stability had been formally legislated as the sole objective of the RBNZ the previous year.) Now that inflation has moved into the 0 to 2 per cent range that the Reserve Bank defines as price stability, the objective is to maintain inflation within that band. Canada followed in 1991, when the Bank of Canada and the federal government issued a joint statement laying out a path for the reduction of inflation. A second statement in December 1993 extended the target band of 1 to 3 per cent, which was to be achieved by the end of 1995, out to the end of 1998. Finland, Sweden and the United Kingdom each specified inflation targets in 1992-93. In each case the introduction of inflation targets in these latter three countries followed a shift to more flexible exchange rate regimes.<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Previously, the pound sterling had been part of the European Exchange Rate Mechanism, while the Swedish krona and Finnish markka had been fixed to the European Currency Unit, the latter being a weighted average of the currencies of 11 member countries of the European Union.

la banque centrale (la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande) a adopté en 1990 une série de cibles de réduction de l'inflation. (Une loi promulguée l'année précédente avait fait de la stabilité des prix l'objectif unique de la Banque de réserve.) Maintenant que le taux d'inflation a été ramené dans ce pays à l'intérieur de la fourchette de 0 à 2 % que la Banque de réserve assimile à la stabilité des prix, l'objectif est de le maintenir à ce niveau. Le Canada a emboîté le pas en 1991, lorsque la Banque du Canada et le gouvernement fédéral ont émis une déclaration conjointe définissant une trajectoire de réduction de l'inflation. Une deuxième déclaration, faite en décembre 1993, stipulait que la fourchette cible de 1 à 3 % fixée pour la fin de 1995 serait maintenue jusqu'à la fin de 1998. Entre 1992 et 1993, la Finlande, la Suède et le Royaume-Uni se sont eux aussi fixé des cibles en matière d'inflation. Dans chacun de ces trois pays, l'établissement des cibles a suivi l'adoption d'un régime de taux de change plus flexible<sup>4</sup>.

Au Canada comme ailleurs, on ne s'attendait pas à ce qu'il suffise d'annoncer

<sup>4</sup> Auparavant, la livre sterling était rattachée au Mécanisme de change européen, alors que la valeur de la couronne suédoise et du mark finlandais était fixée par rapport à l'ECU, qui est une moyenne pondérée des monnaies des onze pays membres de l'Union européenne.

Table 2  
Tableau 2 Inflation targets<sup>1</sup>  
Taux d'inflation cibles<sup>1</sup>

|                | Year introduced<br>Année d'entrée en vigueur | Target range<br>(per cent)<br>Fourchette cible (pour cent) | Time horizon<br>Horizon temporel                                   | Price index targeted<br>Indice des prix cible  |                  |
|----------------|--|--|--|--|------------------|
| Canada         | 1991   | 1-3  | End 1995 through to end 1998<br>De la fin de 1995 à la fin de 1998 | Operationally, the CPI excluding food, energy and the effects of large changes in indirect taxes<br>En pratique, IPC hors alimentation et énergie et corrigé des effets d'importantes modifications des impôts indirects   | Canada           |
| Finland        | 1993   | 2  | 1995   | CPI excluding the effects of indirect taxes, subsidies, housing prices and mortgage interest payments<br>IPC corrigé des effets des impôts indirects, des subventions, des prix des maisons et des paiements d'intérêts hypothécaires  | Finlande         |
| New Zealand    | 1990   | 0-2  | Ongoing<br>En permanence   | Operationally, the CPI excluding large price shocks from the terms of trade, indirect taxes, government charges, and interest costs<br>En pratique, IPC corrigé des grands chocs des prix issus des termes de l'échange, des impôts indirects, des droits prélevés par l'Etat et des coûts en intérêts | Nouvelle-Zélande |
| Sweden         | 1993   | 1-3  | 1995   | Operationally, the CPI excluding indirect taxes<br>En pratique, IPC corrigé des effets des impôts indirects  | Suède            |
| United Kingdom | 1992   | 1-4  | Below 2.5% by 1997<br>Moins de 2,5 % en 1997                       | CPI excluding mortgage interest payments<br>IPC corrigé des paiements d'intérêts hypothécaires   | Royaume-Uni      |

<sup>1</sup> This table lists only countries that have specified inflation targets with an explicit time horizon, and where the monetary authorities are expected to take the necessary policy steps to achieve them. It does not include countries whose authorities publish expected or desired levels of inflation.

<sup>1</sup> Ce tableau ne fait mention que des pays ayant des cibles précises en matière de taux d'inflation de même qu'un horizon temporel explicite et dont les autorités monétaires sont censées prendre les mesures nécessaires pour atteindre les objectifs fixés. Il n'inclut pas les pays dont les autorités publient les taux d'inflation qui sont seulement attendus ou désirés.



It was not expected, either in Canada or elsewhere, that the announcement of explicit inflation targets would, in itself, produce the indicated rates of inflation. Meeting the targets would require appropriate and convincing policy action on the part of monetary authorities. Nevertheless, it was felt that by clarifying the objective of monetary policy the targets would have an increasingly favourable impact on expectations of future inflation as they were met. For New Zealand, where inflation targets have been in place the longest, there is evidence to suggest that targeting has served to reduce the degree of inflation uncertainty.<sup>5</sup> In each of the five countries noted above, the rate of inflation targeted by the authorities, as of late 1994, was in line with the announced range (Table 3).<sup>6</sup>

Other countries have indicated desired or target rates of inflation, but not a precise time path for their achievement. Germany, for example, has defined as its medium-term goal a 2 per cent inflation rate. The Netherlands evaluates domestic inflation against a "target zone" of 0 to 2 per cent, and Switzerland's objective is to maintain inflation between 0 and 1 per cent over the medium term. Price stability is also the goal of monetary policy in some countries that have not adopted numerical

l'instauration de cibles explicites de réduction de l'inflation pour obtenir les taux d'inflation indiqués. La réalisation des objectifs fixés exigerait, pensait-on, que les autorités monétaires prennent des mesures appropriées et convaincantes. Cependant, comme elles montrent clairement quel est l'objectif visé par la politique monétaire, les cibles exerceraient, à mesure qu'elles seraient atteintes, un effet de plus en plus favorable sur les attentes concernant l'inflation. Dans le cas de la Nouvelle-Zélande, où les cibles existent depuis le plus longtemps, certaines indications laissent croire que celles-ci ont réduit les incertitudes entourant l'inflation<sup>5</sup>. Dans chacun des cinq pays mentionnés plus haut, le taux d'inflation se situait, à la fin de 1994, à l'intérieur de la fourchette établie par les autorités monétaires (Tableau 3)<sup>6</sup>.

D'autres pays ont annoncé des taux d'inflation visés ou souhaités, mais sans établir de calendrier précis à cet égard. Par exemple, l'Allemagne vise un taux d'inflation de 2 % à moyen terme, les Pays-Bas évaluent leur taux d'inflation par rapport à une «zone cible» allant de 0 à 2 %, et la Suisse entend maintenir son taux d'inflation entre 0 et 1 % à moyen terme. Par ailleurs, la stabilité des prix constitue l'objectif de la politique monétaire dans certains pays qui n'ont pas adopté de cibles chiffrées, mais qui préfèrent définir leurs objectifs de façon plus qualitative. M. Greenspan, par exemple, président de la Réserve fédérale des États-Unis, a affirmé que «la stabilité des prix, accompagnée d'attentes très faibles concernant l'inflation,

<sup>5</sup> See A. Fischer and A. Orr, "Monetary Policy Credibility and Price Uncertainty: The New Zealand Experience of Inflation Targeting," *OECD Economic Studies* 22 (spring 1994): 155-79.

<sup>6</sup> For a discussion of Canada's early experience with inflation reduction targets, see C. Freedman, "Formal Targets for Inflation Reduction: The Canadian Experience," in *A Framework for Monetary Stability*, de Nederlandsche Bank (conference held October 22-23, 1993).

<sup>5</sup> Voir A. Fischer et A. Orr, «Crédibilité de la politique monétaire et incertitudes concernant les prix : l'expérience néo-zélandaise en matière d'objectifs d'inflation», *Revue économique de l'OCDE*, n° 22, printemps 1994, p. 169-193.

<sup>6</sup> Pour plus de précisions sur les débuts de l'expérience canadienne en matière de cibles de réduction de l'inflation, voir C. Freedman, «Formal Targets for Inflation Reduction: The Canadian Experience», *A Framework for Monetary Stability*, De Nederlandsche Bank (colloque tenu les 22 et 23 octobre 1993).

Table 3 Inflation in countries with inflation targets (year-over-year percentage change, December 1994)  
Tableau 3 Taux d'inflation dans les pays ayant des taux d'inflation cibles (variation en pourcentage d'une année à l'autre, décembre 1994)

|                | Overall CPI<br>IPC global | Core CPI <sup>1</sup><br>IPC fondamental <sup>1</sup> |                  |
|----------------|---------------------------|---|------------------|
| Canada         | 0.2                       | 1.8   | Canada           |
| Finland        | 1.6                       | 1.0   | Finlande         |
| New Zealand    | 2.8                       | 1.5   | Nouvelle-Zélande |
| Sweden         | 2.5                       | 1.3   | Suede            |
| United Kingdom | 2.9                       | 2.5   | Royaume-Uni      |

1. The authorities' operational target, as defined in Table 2.

1. Cible opérationnelle établie par les autorités, voir Tableau 2.

targets, but have instead defined it in more qualitative terms. Chairman Greenspan of the U.S. Federal Reserve Board, for example, has stated that "price stability, with inflation expectations essentially negligible, should be a long-run goal of macroeconomic policy."<sup>7</sup> The Governor of the Bank of Japan noted that "monetary policy should never digress from the medium-term target of stable prices."<sup>8</sup>

Although many countries have now adopted price stability as a clear objective of monetary policy, there is no widespread agreement on what rate of inflation this implies. While zero may seem the obvious answer, in practice a number of factors must be considered, including measurement error in the price indexes and the choice of the price index itself.<sup>9</sup> The December 1993 statement, described earlier, committed the Bank of Canada to defining price stability more precisely by 1998. Whatever rate of inflation is believed to be consistent with effective price stability, the low level to which inflation has moved in the industrialized countries as a group suggests that significant progress towards this objective has already been accomplished.

## Developments in the economic cycle

The expansion of demand during the latter half of the 1980s was increasingly reflected in a broad-based acceleration of inflation. The monetary authorities in virtually all the main OECD economies shifted to a less accommodative policy stance in 1988-89 to counter these inflationary pressures. In some countries, official interest rates continued to rise until 1992.

Since monetary policy influences inflation with a significant lag, the impact of the tightening initially appeared as a reduction in the growth of output in the OECD (see Chart 5). Most non-European countries, and a few European countries (especially Finland and the United Kingdom), experienced a relatively early slowing in the expansion of demand, in some cases beginning in 1989. In Japan and the remaining European

devrait constituer l'objectif à long terme de la politique macroéconomique»<sup>7</sup>. Le gouverneur de la Banque du Japon, pour sa part, a fait remarquer que «la politique monétaire ne devrait jamais dévier de son objectif à moyen terme, à savoir la stabilité des prix»<sup>8</sup>.

Même si, à l'heure actuelle, de nombreux pays ont fait du maintien de la stabilité des prix l'objectif clair de leur politique monétaire, il n'y a pas de véritable consensus sur le taux d'inflation auquel correspondrait cette stabilité. À première vue, un taux d'inflation nul serait le choix logique, mais, dans la pratique, plusieurs facteurs doivent être pris en considération, notamment la possibilité d'erreurs dans le calcul des indices de prix et le choix d'un indice approprié<sup>9</sup>. Dans la déclaration de décembre 1993, dont il a été question précédemment, la Banque du Canada s'est engagée à fournir d'ici 1998 une définition plus précise de ce qu'elle entend par stabilité des prix. Mais quel que soit le taux d'inflation considéré comme compatible avec la stabilité effective des prix, le bas niveau auquel l'inflation est tombée dans l'ensemble des pays industrialisés montre que des progrès importants ont déjà été accomplis vers la réalisation de cet objectif.

## Le cycle économique

L'essor de la demande durant la deuxième moitié des années 80 s'est graduellement traduit par une accélération généralisée de l'inflation. Au cours des années 1988 et 1989, les autorités monétaires de presque tous les principaux pays de l'OCDE ont adopté des politiques plus restrictives afin de contrer les pressions inflationnistes. Dans certains pays, les taux d'intérêt directeurs ont continué d'augmenter jusqu'en 1992.

Comme l'influence de la politique monétaire sur l'inflation ne se fait sentir qu'avec beaucoup de retard, le resserrement de la politique monétaire au début donné lieu à une réduction de la croissance de la production dans les pays de l'OCDE (Graphique 5). La demande dans la plupart des pays non européens, et dans quelques pays d'Europe (notamment la Finlande et le Royaume-Uni), a commencé assez tôt à se ralentir, dans certains cas dès 1989. Au Japon et dans les autres pays d'Europe cependant, l'essor de la demande s'est prolongé pendant une ou plusieurs années

<sup>7</sup> Testimony by the Chairman of the Board of Governors of the U.S. Federal Reserve System before the Sub-Committee on Economic Growth and Credit Formation of the Committee on Banking, Finance and Urban Affairs of the U.S. House of Representatives, 22 February 1994.

<sup>8</sup> Speech by Yasushi Mieno at the Research Institute of Japan, Tokyo, 15 November 1994.

<sup>9</sup> A. Crawford concludes that in the case of Canada the measurement bias is small. See A. Crawford, *Measurement Biases in the Canadian CPI*, Bank of Canada Technical Report No. 64 (Ottawa: Bank of Canada 1993). The choice of the price index in relation to Canada's inflation targets is addressed in "Background note on the targets," *Bank of Canada Review* (March 1991). Further considerations are examined in *Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability* (Ottawa: Bank of Canada, June 1994).

<sup>7</sup> Comparation du président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale devant le *Sub-Committee on Economic Growth and Credit Formation* (sous-comité de l'expansion économique et de la formation du crédit) du *Committee on Banking, Finance and Urban Affairs* (comité des banques, des finances et des affaires urbaines) de la Chambre des représentants des États-Unis, le 22 février 1994.

<sup>8</sup> Allocution prononcée par Yasushi Mieno à l'Institut de recherches du Japon, Tokyo, le 15 novembre 1994.

<sup>9</sup> A. Crawford estime que le biais de mesure est faible dans le cas du Canada. Voir A. Crawford, *Measurement Biases in the Canadian CPI*, Rapport technique n° 64 (Ottawa : Banque du Canada, 1993). La question du choix de l'indice des prix devant servir de base à la formulation des cibles de réduction de l'inflation au Canada est traitée dans le «Document d'information sur les cibles», *Revue de la Banque du Canada*, mars 1991. D'autres points sont examinés dans le *Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime de stabilité des prix*, actes d'un colloque tenu en octobre 1993 à la Banque du Canada, juin 1994.

countries, the expansion was sustained for one or more additional years. In Germany, political and economic unification contributed to the continued growth of demand through the first part of 1992, and a similar pattern was observed in some of its close trading partners. Japan's economic boom was also extended, owing partly to the lagged effects of substantial past monetary stimulus.

Early indications of an improvement in the inflation climate showed up in global commodity prices. Aggregate measures of non-oil commodity prices peaked at the beginning of 1989 and then fell during the next few years (Chart 5). In the face of weakening global demand, world oil prices remained subdued (apart from volatility associated with the Iraq-Kuwait conflict in 1990) and helped to reduce the rate of increase in energy prices.

Average inflation in consumer prices stabilized over the course of 1990 and then fell substantially. In individual countries, the slowing of inflation was often preceded by a widening in the output gap (i.e., the difference between the actual level of domestic output and the level of output that would prevail if productive resources were utilized at a

après. En Allemagne, sous l'effet de la réunification politique et économique, il s'est maintenu jusqu'au début de 1992, tout comme chez certains des principaux partenaires commerciaux de ce pays. L'accélération de l'activité économique s'est également poursuivie au Japon, en raison notamment de l'effet retardé de la forte expansion qu'avait connue la masse monétaire dans ce pays au cours d'années antérieures.

Des signes avant-coureurs d'un ralentissement de l'inflation se sont manifestés dans l'évolution des cours mondiaux des produits de base. Les mesures globales des prix des produits non pétroliers ont atteint un sommet au début de 1989, puis se sont repliées au cours des années suivantes (Graphique 5). Compte tenu de l'affaiblissement de la demande globale, les prix mondiaux du pétrole sont restés peu élevés (sauf durant la période d'instabilité liée au conflit entre l'Iraq et le Koweït en 1990), ce qui a contribué à freiner le taux d'augmentation des prix de l'énergie.

Le taux moyen d'augmentation des prix à la consommation s'est stabilisé au cours de 1990, puis a fortement baissé. Dans les différents pays, le ralentissement de l'inflation a souvent été précédé par un élargissement de l'écart de production (différence entre le niveau effectif de la production intérieure et le niveau qui serait observé si les ressources productives étaient utilisées à un taux «normal».

Chart 5 Economic growth and commodity prices  
Graphique 5 Croissance économique et prix des produits de base





sustainable or "normal" rate). Although the level of sustainable or potential output is an unobservable variable, and its estimation is subject to considerable uncertainty, resulting estimates of the output gap can serve as a useful indicator of excess demand or excess supply pressures which are later translated into changes in inflation. Among the G-7 group of major industrialized countries, output gaps are believed to have emerged relatively early in Canada, the United Kingdom and the United States, and these were accordingly among the first countries to experience a deceleration in inflation (Table 4). In the remaining G-7 countries, particularly Germany, output gaps were slower to appear, delaying the disinflationary process.

The pace of disinflation slowed noticeably after 1992. This was particularly evident among countries whose rates of inflation were initially relatively high but was also apparent in countries with relatively low inflation rates (Chart 4). Although substantial output gaps were believed to have continued to prevail in almost all countries as late as 1994, demand conditions began to improve as early as 1992 in some areas. Under these circumstances, upward pressure on prices may have arisen in certain countries because of the rapid pace with which demand was recovering. Some observers have suggested that despite the

c'est-à-dire pouvant être soutenu). Bien que le niveau de la production potentielle ou «soutenable» soit une variable non observable dont l'estimation est entachée d'une grande incertitude, les estimations de l'écart de production constituent un indicateur utile des pressions provenant d'un excès de la demande ou de l'offre, lesquelles provoquent par la suite des variations du taux d'inflation. Au sein du groupe des Sept, les écarts de production semblent s'être manifestés relativement tôt au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis, qui ont ainsi été parmi les premiers pays à connaître une décélération de l'inflation (Tableau 4). Dans les autres pays du groupe des Sept, en particulier en Allemagne, les écarts de production sont apparus plus tard, ce qui a retardé le processus de désinflation.

Le rythme de désinflation s'est sensiblement ralenti après 1992, en particulier dans les pays où le taux d'inflation était relativement élevé au départ, mais aussi dans ceux où il était relativement faible (Graphique 4). Même si d'importants écarts de production semblent avoir persisté dans presque tous les pays jusqu'en 1994, les conditions de la demande ont commencé à s'améliorer dans certaines régions dès 1992. Dans ces circonstances, des pressions à la hausse se sont peut-être exercées sur les prix dans certains pays en raison de l'accélération de la reprise de la demande. Certains observateurs ont laissé entendre que, si la demande augmente trop rapidement (au delà d'une certaine «limite de vitesse»), des pressions à la hausse peuvent se manifester sur les prix en dépit de la présence d'écarts de production. De

Table 4 OECD estimates of output gaps in the major industrialized countries (per cent of national GDP)<sup>1</sup>  
Tableau 4 Écarts de production estimés par l'OCDE pour les grands pays industrialisés (en pourcentage du PIB)<sup>1</sup>

|                | 1989<br>1989 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994 <sup>2</sup><br>1994 <sup>2</sup> |             |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|-------------|
| Canada         | 4.0          | 0.8          | -3.5         | -4.8         | -4.4         | -2.9                                   | Canada      |
| France         | 1.1          | 1.2          | -0.2         | -1.0         | -3.7         | -3.5                                   | France      |
| Germany        | 0.2          | 2.3          | 3.8          | 2.5          | -1.2         | -1.2                                   | Allemagne   |
| Italy          | 4.0          | 3.7          | 2.6          | 0.8          | -2.1         | -2.0                                   | Italie      |
| Japan          | 0.1          | 1.8          | 3.1          | 2.0          | -0.2         | -2.3                                   | Japon       |
| United Kingdom | 4.6          | 2.2          | -2.5         | -5.1         | -5.2         | 3.9                                    | Royaume-Uni |
| United States  | 2.2          | 1.4          | -1.4         | -1.3         | -0.4         | 1.0                                    | États-Unis  |

1. Source: *OECD Economic Outlook 56*, (Paris: OECD, December 1994) Table 17, p. 34. A negative figure indicates the presence of excess supply.

2. Based on OECD forecasts for actual GDP in 1994.

1. Source : *Perspectives économiques de l'OCDE 56*, (Paris, OCDE, décembre 1994) Tableau 17, p. 34. Les chiffres négatifs indiquent une situation d'offre excédentaire.

2. Basé sur les prévisions du PIB réel pour 1994 faites par l'OCDE.

presence of output gaps, if demand increases too quickly (above a certain “speed limit”), upward pressure on prices may ensue. This pressure comes from the impact on inflation expectations held by economic agents and from the efforts of producers and retailers to restore profit margins from depressed levels. The recovery of commodity prices during 1994 may have added to these pressures.

The relatively slow deceleration in inflation in the past couple of years, particularly in countries where a recovery in demand was gradual or delayed, might also suggest that inflation expectations are responding asymmetrically to demand conditions as inflation falls. At progressively lower levels of inflation, demand conditions may have to be significantly weaker (or output gaps larger) to achieve a given reduction in the rate of inflation expected by economic agents. This may be particularly relevant when inflation reaches levels well below those experienced in recent decades. It is argued that when this occurs, as inflation falls it becomes more difficult to convince economic agents that the declines are permanent, rather than temporary deviations from more “normal” rates.<sup>10</sup>

It is difficult to confirm the presence of either “speed limits” or the type of asymmetries discussed above based on recent experience, owing to the presence of other forces that may have caused inflation to diverge from its underlying trend, particularly movements in exchange rates. In any event, the precise process that determines inflation will vary across countries given structural and institutional differences in their economies. Even within a country, differences in economic structure across markets can lead to different speeds of adjustment. For example, the prices of goods have been observed to react more quickly to movements in aggregate demand than the prices of services (see box pages 50 to 52).

## Exchange rate and interest rate movements

Seven countries, including Canada, experienced large effective depreciations of their currency between 1990 and 1993-94, ranging from about 10 per cent to more than 20 per cent (Table 5). This would be expected to push up the cost of imports in domestic currency terms, thereby raising the average price of domestically consumed goods and services. In 1990 (and before), these countries had a much higher

telles pressions seraient attribuables à l'incidence qu'une croissance trop rapide de la demande a sur les attentes des agents économiques à l'égard de l'inflation et aux efforts que feraient les producteurs et les détaillants pour redresser leurs marges bénéficiaires. Le relèvement des cours des produits de base qui a eu lieu en 1994 pourrait avoir alimenté ces pressions.

Le rythme relativement faible de la décélération de l'inflation au cours des dernières années, en particulier dans les pays où la reprise de la demande a été graduelle ou retardée, pourrait aussi donner à penser que les attentes relatives à l'inflation réagissent de manière asymétrique aux conditions de la demande lorsque l'inflation diminue. À mesure que celle-ci recule, il est possible qu'il faille que la demande soit nettement plus faible (ou que des écarts de production soient plus grands) pour que se réalise une baisse donnée du taux d'inflation attendue par les agents économiques. Cet argument acquiert particulièrement du poids lorsque l'inflation descend bien en deçà des niveaux enregistrés au cours des dernières décennies. La relation asymétrique qui existerait entre les attentes relatives à l'inflation et la demande s'expliquerait par le fait qu'il deviendrait plus difficile, à mesure que l'inflation diminue, de convaincre les agents économiques que les baisses sont permanentes et non des aberrations temporaires<sup>10</sup>.

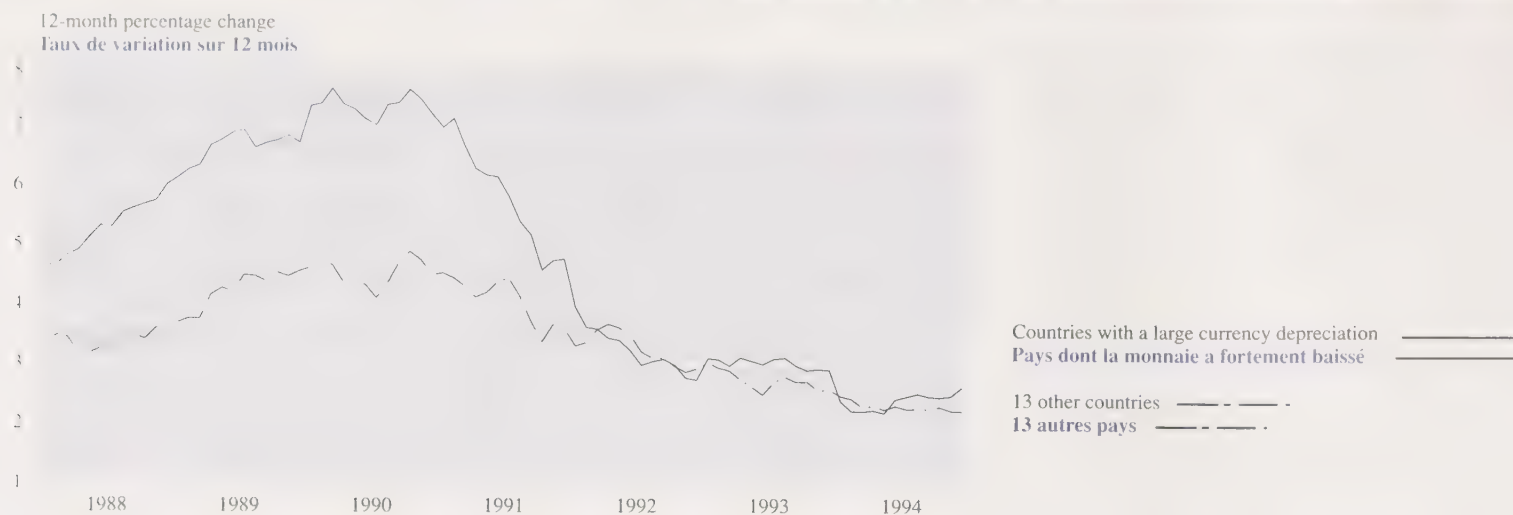
L'expérience récente ne permet pas de confirmer la présence soit de «limites de vitesse» soit du type de relation asymétrique dont nous venons de faire état, car d'autres forces, en particulier les variations des taux de change, ont pu faire dévier l'inflation de sa tendance fondamentale. Quoi qu'il en soit, le processus d'inflation varie d'un pays à l'autre, suivant les différences structurelles et institutionnelles. Et même au sein d'un pays donné, des différences structurelles entre divers marchés peuvent entraîner des rythmes d'ajustement différents. Par exemple, on a observé que les prix des biens réagissent plus rapidement aux variations de la demande globale que ceux des services (voir l'encadré des pages 50 à 52).

## Les mouvements des taux de change et des taux d'intérêt

Sept pays, dont le Canada, ont connu d'importantes baisses du cours effectif de leur monnaie entre 1990 et 1993-1994, de l'ordre de 10 % environ à plus de 20 % (Tableau 5). On s'attendrait à ce que ces dépréciations provoquent une hausse du coût des importations exprimé en monnaie nationale et, par ricochet, une augmentation du prix moyen des biens et des services consommés dans les pays concernés. En 1990 (et auparavant), le taux moyen d'inflation était beaucoup plus élevé dans ces pays que dans les autres pays industrialisés (Graphique 6). Toutefois, pris globalement, leurs taux d'inflation avaient reculé fortement (de 4 points de pourcentage environ) au

<sup>10</sup> D. Laxton, N. Ricketts and D. Rose in “Uncertainty, Learning and Policy Credibility” in *Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability*, op. cit., show that it may take a number of years for economic agents to identify a change in regime from high to low inflation.

<sup>10</sup> Dans leur étude intitulée «Incertitude, apprentissage et crédibilité de la politique monétaire», *Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime de stabilité des prix*, op. cit., Doug Laxton, N. Ricketts and D. Rose font observer qu'il peut s'écouler un certain nombre d'années avant que les agents économiques ne s'aperçoivent qu'une économie est passée d'un régime d'inflation élevée à un autre de faible inflation.



average rate of inflation than the other industrialized countries (Chart 6); however, as a group, they experienced a large decline (of about 4 percentage points) in their rate of inflation by early 1992. More interesting, perhaps, is that the rate of inflation in these seven countries has subsequently been very similar to that of the remaining industrialized countries, despite the substantial upward push to prices that might have been expected as a result of the depreciations.

Several factors may have contributed to the lack of a perceptible effect from import costs to domestic price levels. Most importantly, demand conditions were weak in these countries, which would have worked to offset the upward pressure on prices from the depreciations. Substantial output gaps are estimated to have been present in each of the seven countries over the 1993-94 period (Table 5). In some cases, competitive pressures from industrial restructuring may have forced importers to reduce their retail margins, and exporters to these high inflation countries may have "priced to market" prior to the depreciations, allowing profit margins to fall from elevated levels rather than raise prices.<sup>11</sup> It still seems reasonable, however, to postulate that currency depreciation prevented an even greater decline of inflation

premier trimestre de 1992. Ce qui est peut-être plus intéressant, c'est que le taux d'inflation dans ces sept pays est depuis très semblable à celui des autres pays industrialisés, en dépit des fortes pressions à la hausse que les dépréciations de leurs monnaies auraient dû exercer sur les prix.

Plusieurs facteurs peuvent avoir contribué à l'absence d'un effet perceptible du coût des importations sur les niveaux des prix intérieurs. La faiblesse des conditions de la demande dans ces sept pays semble avoir joué un rôle déterminant, en compensant les pressions à la hausse que les dépréciations exerçaient sur les prix. On estime que d'importants écarts de production existaient dans chacun de ces pays au cours de la période 1993-1994 (Tableau 5). Dans certains cas, la restructuration opérée dans le secteur industriel ayant stimulé la concurrence, les importateurs ont pu être forcés de réduire leurs marges. Quant aux exportateurs qui, avant les dépréciations, adaptaient peut-être leurs prix aux conditions du marché dans ces pays où le taux d'inflation était élevé, ils ont peut-être préféré réduire leurs fortes marges bénéficiaires que de majorer leurs prix<sup>11</sup>. Toutefois, il semble toujours raisonnable de supposer que la dépréciation de la monnaie a empêché un recul encore plus marqué de l'inflation dans ces pays. En inversant l'effritement de la compétitivité de ceux-ci imputable aux taux élevés d'inflation observés antérieurement, les dépréciations auraient aussi permis d'amenuiser leurs écarts de production.

<sup>11</sup> Differential pricing practices by exporters have traditionally been associated with countries whose currencies have appreciated but who have not experienced the expected reduction in import prices. In the case of currency depreciations, relatively high inflation in these countries prior to the depreciation of their currencies implied that exporters could raise the price of goods sent to them relatively quickly, creating the potential for windfall profits. The depreciation would then have returned their profits to more "normal" levels.

<sup>11</sup> La question des prix différents pratiqués par les exportateurs est habituellement analysée dans le contexte de pays importateurs dont la monnaie s'apprécie, mais qui ne voient pas le prix de leurs importations baisser comme on s'y attendrait. On peut cependant appliquer le même schéma d'analyse aux pays qui connaissent une inflation relativement élevée avant que leur monnaie ne se déprécie. À la faveur du climat d'inflation qui règne dans ces pays, les exportateurs peuvent augmenter assez rapidement les prix de leurs produits, créant ainsi des possibilités de profits exceptionnels. Dans un tel cas, la dépréciation de la monnaie aurait pour effet de ramener les profits à des niveaux plus «normaux».



Table 5  
Tableau 5Currency movements and output gaps  
Variation des cours de la monnaie et écarts de production

47

|                | Per cent change in the effective<br>exchange rate 1990 to 1993-94<br>(annual averages) <sup>1</sup><br>Pourcentage de variation des<br>taux de change effectifs<br>de 1990 à 1993-1994 (moyennes annuelles) <sup>1</sup> | Output gap (OECD estimates,<br>per cent of GDP in 1993-94) <sup>2</sup><br>Écarts de production<br>(Estimations de l'OCDE,<br>en pourcentage du PIB<br>en 1993-1994) <sup>2</sup> |             |
|----------------|--|---|-------------|
| Australia      | -12.5  | -2.2  | Australie   |
| Canada         | -12.5  | -3.6  | Canada      |
| Finland        | -23.7  | -5.6  | Finlande    |
| Italy          | -21.4  | 2.0   | Italie      |
| Spain          | -16.0  | 3.0   | Espagne     |
| Sweden         | -18.0  | 3.8   | Suède       |
| United Kingdom | -10.9  | 4.6   | Royaume-Uni |
| Germany        | 6.2  | -1.2  | Allemagne   |
| Japan          | 41.8   | -1.2  | Japon       |
| United States  | 1.5  | 0.3   | États-Unis  |

1. Source: IMF effective exchange rates published in the International Financial Statistics (except Australia, where the Australian central bank's effective exchange rate index is used). A negative sign indicates a depreciation.

2. Source: *OECD Economic Outlook 56*, (Paris: OECD, December 1994) Table 17, p. 34. A negative sign indicates excess supply.

1. Source : Taux de change effectifs établis par le FMI et publiés dans les Statistiques financières internationales (sauf dans le cas de l'Australie, dont les données sont celles de la banque centrale). Les chiffres négatifs indiquent une dépréciation.

2. Source : *Perspectives économiques de l'OCDE 56*, (Paris, OCDE, décembre 1994) Tableau 17, p. 34. Les chiffres négatifs indiquent une situation d'offre excédentaire.

in these countries. The depreciations would also have helped to narrow their output gaps by reversing the erosion of competitiveness arising from their earlier higher rates of inflation.

In general, offsetting currency appreciations in the other industrialized countries, which would aid the disinflationary process, have not occurred.<sup>12</sup> An important exception is Japan, where the large effective appreciation of the yen since 1990 has contributed to declining inflation. Even there, however, the contribution of the appreciation to lower domestic prices has seemingly been less than would have been anticipated on the basis of past experience. Differential pricing practices by exporters who were under pressure to restore profit margins on exports to Japan may have contributed to this outcome.

Falling interest rates over the 1991-93 period also contributed to the sharp deceleration in consumer inflation. In some countries, the inclusion of mortgage interest payments in the consumer price index

<sup>12</sup> This can happen, since trade with countries not included in this survey is used in the calculation of the effective exchange rates.

En général, ces dépréciations n'ont pas été accompagnées, dans les autres pays industrialisés, d'appréciations correspondantes des monnaies susceptibles de favoriser le processus de désinflation<sup>12</sup>. La seule exception a été le Japon, où la forte appréciation du cours effectif du yen depuis 1990 a contribué au recul de l'inflation. Mais même dans ce pays, la contribution de cette appréciation à la baisse des prix intérieurs a été, semble-t-il, moindre que ne l'aurait laissé prévoir l'expérience passée. Cela est peut-être dû en partie aux divergences entre les prix pratiqués par les exportateurs cherchant à redresser leurs marges bénéficiaires sur les produits destinés au Japon.

Le recul des taux d'intérêt entre 1991 et 1993 a aussi contribué au brusque ralentissement de l'augmentation des prix à la consommation. Dans certains pays, la prise en compte des intérêts hypothécaires dans le calcul de l'indice des prix à la consommation (IPC) a permis aux taux d'intérêt d'exercer un effet marqué et immédiat sur cet indice. Au Royaume-Uni par exemple, où une grande proportion des emprunts hypothécaires sont assortis de taux d'intérêt flottants, les paiements

<sup>12</sup> Cela s'explique par le fait que les taux de change effectifs utilisés dans le présent article n'englobent pas que les monnaies des pays considérés ici.

resulted in a large and immediate effect of changes in interest rates on the CPI. In the United Kingdom, for example, where a large proportion of mortgages are at floating interest rates, mortgage interest payments, and therefore the CPI, adjust quickly in response to changes in mortgage rates.<sup>13</sup>

### Other influences on inflation

Inflation may also be affected by a number of idiosyncratic influences not directly related to the evolution of aggregate demand. While unlikely to divert inflation from its underlying course for a sustained period, these can strongly influence short-term movements of inflation in both individual countries and groups of countries.

One important factor has been changes in indirect taxes. Under pressure to control fiscal deficits, harmonize taxes and reform tax systems, fiscal authorities in many countries have adjusted indirect taxes (i.e., taxes levied on goods and services) significantly in recent years. The immediate effect on the price level results in a temporary adjustment in the measured rate of inflation. The 12-month rate of inflation will rise (fall) at the time the taxes are adjusted, and fall (rise) by the same amount one year later.

In Canada, changes in indirect taxes (including the introduction of the Goods and Services Tax (GST) in January 1991, and the reduction of federal and provincial tobacco taxes in February 1994) have significantly influenced the observed path of inflation both upward and downward (Chart 2). In the majority of countries, however, indirect taxes have generally raised rather than lowered inflation. This has been particularly evident among the European countries. In recent years, members of the European Union (EU), and some of their major European trading partners (e.g., Finland, Norway and Sweden), have adjusted value-added tax (VAT) rates in accordance with requirements arising out of EU tax harmonization. Germany, for example, raised its VAT rate by 1 percentage point in January 1993. This had a direct upward effect on the German CPI estimated to be at least 0.5 per cent. Finland raised its VAT rates in June 1994, which increased the CPI by an estimated 1 percentage point. Many European countries (and some non-European) have also raised indirect taxes on mineral oils (e.g., gasoline

d'intérêts hypothécaires, et par conséquent l'IPC, s'ajustent rapidement aux variations des taux hypothécaires<sup>13</sup>.

### Les autres facteurs qui agissent sur l'inflation

L'inflation peut aussi réagir à certains facteurs particuliers qui ne sont pas directement liés à l'évolution de la demande globale. Quoique ces facteurs soient peu susceptibles de modifier la tendance fondamentale de l'inflation sur une longue période, ils peuvent fortement en influencer les variations à court terme à la fois au sein de chaque pays et dans les groupes de pays.

Les modifications des impôts indirects jouent un rôle important dans l'évolution de l'inflation. Contraintes de maîtriser les déficits des finances publiques, d'harmoniser les impôts et de réformer les systèmes fiscaux, les autorités budgétaires de nombreux pays ont procédé ces dernières années à d'importants rajustements des impôts indirects (taxes prélevées sur les biens et services). L'effet immédiat que ces mesures ont sur le niveau des prix se traduit par une variation temporaire du taux d'inflation mesuré. Le taux d'inflation sur douze mois augmente (baisse) au moment où les impôts sont modifiés, puis recule (remonte) dans la même proportion un an plus tard.

Au Canada, les modifications des impôts indirects (notamment l'entrée en vigueur de la taxe sur les produits et services (TPS) en janvier 1991 et la réduction des taxes fédérale et provinciales sur le tabac en février 1994) ont très fortement influencé, tant à la hausse qu'à la baisse, la trajectoire observée de l'inflation (Graphique 2). Dans la plupart des pays, cependant, les impôts indirects ont fait monter plutôt que baisser l'inflation. Ce phénomène a été particulièrement manifeste en Europe. Ces dernières années, les pays membres de l'Union européenne (UE) et certains de leurs plus importants partenaires commerciaux européens (Finlande, Norvège et Suède) ont modifié les taux de leur taxe sur la valeur ajoutée (TVA) conformément aux impératifs d'harmonisation des taxes au sein de la Communauté européenne. Ainsi, l'Allemagne a relevé le taux de sa TVA d'un point de pourcentage en janvier 1993, ce qui a eu pour effet immédiat, selon les estimations, d'augmenter d'au moins 0,5 % son IPC. On estime que la hausse de la TVA en Finlande en juin 1994 a provoqué une augmentation d'un point de pourcentage de l'IPC de ce pays. De nombreux pays d'Europe (et certains pays non européens) ont aussi majoré les taxes sur les huiles minérales (par exemple l'essence et l'huile de chauffage)<sup>14</sup>. Le relèvement des taxes

<sup>13</sup> Australia, Finland, Ireland and New Zealand follow a similar practice. In Canada, the changes to interest costs are factored into the CPI over a period of five years (reflecting typical mortgage terms of one to five years). Note that the United Kingdom, Finland and New Zealand exclude mortgage interest payments from the CPI series targeted by the monetary authorities.

<sup>13</sup> La situation est la même en Australie, en Finlande, en Irlande et en Nouvelle-Zélande. Au Canada, les variations des coûts en intérêts prises en compte dans l'IPC sont échelonnées sur une période de cinq ans, afin de refléter les échéances hypothécaires courantes d'un à cinq ans. Il convient de noter qu'au Royaume-Uni, en Finlande et en Nouvelle-Zélande l'IPC ciblé par les autorités monétaires exclut les paiements d'intérêts hypothécaires.

<sup>14</sup> Les taxes sur le carburant ont été relevées en Belgique, en Espagne, en France, au Royaume-Uni, en Suède et en Suisse en 1993, et en Allemagne, au Danemark, en Italie, aux Pays-Bas et (à nouveau) au Royaume-Uni en 1994. L'Australie et les États-Unis ont aussi augmenté les taxes sur le carburant en 1993.

and heating fuel).<sup>14</sup> Higher taxes on food items at the beginning of 1994 added an estimated 1 percentage point to the measured rate of inflation in Spain.

Food and energy prices are particularly susceptible to abrupt shifts in supply conditions, contributing to unusual movements in consumer prices. Sharp increases in some food-related commodity prices in 1993 were partly the result of weather-related reductions in supply and reduced problems associated with the functioning of several international price-support agreements. The price of oil, in contrast, has generally remained under downward pressure even as economic recovery became more evident, in part because concerns over supply constraints diminished.

Structural economic reforms have also contributed to the recent deceleration of inflation. For example, declining barriers to international trade have increased competitive pressures. In particular, the early 1990s saw the continuing implementation of the European Union's Single Market program (with many changes coming into force at the end of 1992), and the announcement of the North American Free Trade Agreement (following the Canada-United States Free Trade Agreement implemented in 1989). Government policy has also encouraged market deregulation and in many cases the privatization of state-owned enterprises, contributing to substantial efficiency gains in production and distribution. New Zealand, for example, has had an ambitious privatization program in place for a number of years, while more recently, privatization programs have become quite prevalent in Europe. In Japan, deregulation of the retail distribution network has contributed to some significant downward adjustments to consumer prices.

## Conclusion

Inflation in consumer prices has fallen considerably from the rates observed at the beginning of the 1990s, converging in most instances to within a range of 1 to 3 per cent by the end of 1994. Despite similarities in the recent inflation experience of the industrialized countries, it is difficult to generalize about the specific process leading to this outcome because of differences across countries in the importance of the various factors at work on inflation. One distinct common element, however, is the increased commitment by monetary authorities to the goal of achieving and maintaining price stability.

<sup>14</sup> In 1993, fuel tax increases were implemented in Belgium, France, Spain, Sweden, Switzerland and the United Kingdom, and in 1994 in Denmark, Germany, Italy, the Netherlands and again in the United Kingdom. Australia and the United States also raised fuel taxes in 1993.

sur les denrées alimentaires au début de 1994 a, selon les estimations, fait augmenter d'un point de pourcentage le taux d'inflation mesuré en Espagne.

Les prix de l'alimentation et de l'énergie sont particulièrement sensibles aux changements subits des conditions de l'offre, ce qui provoque des variations inhabituelles des prix à la consommation. Le renchérissement brutal en 1993 de certaines denrées alimentaires était en partie attribuable à une baisse de l'offre due au mauvais temps et au fonctionnement plus harmonieux de plusieurs cartels internationaux de soutien des prix. Le prix du pétrole brut, en revanche, est généralement resté bas même pendant que la reprise économique se renforçait, en partie parce que les préoccupations relatives à l'offre s'estompaient.

Les réformes structurelles mises en œuvre ont aussi joué un certain rôle dans le ralentissement récent de l'inflation. Ainsi, l'élimination progressive des restrictions commerciales a accru le jeu de la concurrence. En particulier, la construction du marché unique au sein de l'Union européenne (dont de nombreux volets sont entrés en vigueur à la fin de 1992) et la signature de l'Accord de libre-échange nord-américain (dans la foulée de l'accord de libre-échange conclu en 1989 entre le Canada et les États-Unis) ont eu lieu au début des années 90. Les pouvoirs publics ont également pris des mesures favorisant la déréglementation des marchés et, dans de nombreux cas, la privatisation d'entreprises publiques, ce qui a donné lieu à une amélioration considérable de l'efficacité sur le double plan de la production et de la distribution. La Nouvelle-Zélande, par exemple, a depuis plusieurs années entrepris un ambitieux programme de privatisation; en Europe, de tels programmes gagnent en popularité ces derniers temps. Au Japon, la déréglementation du secteur de la vente au détail a contribué à une baisse assez nette des prix à la consommation.

## Conclusion

Le taux d'augmentation des prix à la consommation a fortement chuté par rapport aux taux observés au début des années 90 et s'établissait, à la fin de 1994, à l'intérieur d'une fourchette de 1 à 3 % dans la plupart des pays industrialisés. En dépit de la convergence des taux récents d'inflation dans les pays industrialisés, il est difficile de tirer des conclusions générales au sujet du processus qui a amené une telle convergence, étant donné que les divers facteurs qui agissent sur l'inflation n'ont pas revêtu la même importance dans tous les pays. Un dénominateur commun est, toutefois, la résolution de plus en plus ferme des autorités monétaires de réaliser et de maintenir la stabilité des prix.



## Inflation in goods and services

Prices of different consumer items respond differently to the economic environment. It has often been observed, for example, that the price of services tends to rise at a faster rate than the price of goods. Possible explanations for this phenomenon include lower productivity growth in the services sector compared with the goods sector (where most technological progress occurs), measurement error (in particular, productivity growth may be understated), and relatively rapid growth in the demand for services. Beyond these trend factors, however, the price of services is often thought to respond more slowly to changing demand conditions because competitive pressures are not as strong. A number of factors may contribute to this — services tend to be relatively sheltered from foreign competition, and the prices of many services are often heavily influenced by government regulation (utilities, for example, are extensively regulated).<sup>1</sup>

There are marked differences in the paths of inflation in the goods and services sectors of the 14 industrialized countries for which data are available (Chart 1).<sup>2</sup> Inflation in the services sector (excluding shelter) has been consistently higher than in the goods sector and slower to respond to changing demand conditions. Inflation in the goods sector rose markedly in the late 1980s in response to buoyant demand, temporarily narrowing the gap with inflation in the services sector. This gap widened in the early 1990s, however, when inflation of goods prices fell sharply with the weakening of demand. Inflation in service prices, although tending to respond in a relatively gradual fashion to the slowing in demand, also began to decelerate in 1991. The deceleration continued unabated over the course of 1993-94, leading once again to a narrowing gap in the inflation rates of goods and services.

In Canada, inflation was roughly the same for both goods and services prices in the late 1980s, but goods prices showed more responsiveness to slower economic growth in the first part of the 1990s (Chart 2). The widening of the gap between goods and services

<sup>1</sup> Evidence for Canada suggests that regulated prices respond more slowly than non-regulated prices to changes in demand conditions. See A. Crawford, "Inflation and the behaviour of regulated prices in Canada," *Bank of Canada Review* (August 1992).

<sup>2</sup> Services (excluding shelter) generally account for between 20 and 30 per cent of the total CPI. Shelter often has a weight of about 20 per cent but may be much lower.

## La hausse des prix des biens et services

Les prix des différents produits de consommation ne réagissent pas tous de la même façon aux variations des conditions économiques. Ainsi, on a souvent observé que les prix des services tendent à augmenter plus rapidement que ceux des biens. Ce phénomène pourrait s'expliquer notamment par la croissance plus lente de la productivité dans le secteur des services par rapport au secteur des biens (où se produisent la majorité des progrès techniques), par les erreurs de mesure (en particulier la sous-estimation de la croissance de la productivité) et par la croissance relativement rapide de la demande de services. Au-delà de ces facteurs tendanciels, cependant, on estime souvent que les prix des services réagissent plus lentement à l'évolution des conditions de la demande parce que la concurrence ne joue pas aussi fortement dans ce secteur. Un certain nombre de facteurs peuvent expliquer cet état de choses. En effet, les services tendent à être relativement protégés de la concurrence étrangère, et les prix de nombreux services sont souvent fortement influencés par la réglementation mise en place par les pouvoirs publics (les services d'utilité publique par exemple sont fortement réglementés).<sup>1</sup>

Les profils d'évolution des prix dans les secteurs des biens et des services des 14 pays industrialisés pour lesquels nous disposons de données diffèrent grandement (Graphique 1).<sup>2</sup> La hausse des prix dans le secteur des services (logement exclu) a constamment été supérieure à celle du secteur des biens et plus lente à réagir aux variations de la demande. Le rythme d'accroissement des prix s'est fortement accéléré dans le secteur des biens à la fin des années 80 sous l'impulsion de la vigueur de la demande et s'est rapproché temporairement de celui observé dans le secteur des services. L'écart entre les taux d'inflation dans les deux secteurs a cependant recommencé à se creuser au début des années 90, lorsque la hausse des prix des biens s'est fortement ralentie en réponse à l'affaiblissement de la demande. Dans le secteur des services, l'augmentation des prix s'est mise également à décélérer en 1991, même si elle a eu tendance à réagir plutôt graduellement au fléchissement de la demande. Cette décélération s'est poursuivie sans entrave en 1993 et 1994, ce qui a de nouveau provoqué un rétrécissement de l'écart entre les taux d'inflation dans les deux secteurs.

Au Canada, les prix des biens et ceux des services ont augmenté en gros au même rythme à la fin des années 80, mais les premiers ont été plus sensibles au

<sup>1</sup> Au Canada, certaines observations portent à croire que les prix réglementés réagissent plus lentement aux variations des conditions de la demande que les prix non réglementés. Voir A. Crawford, «L'inflation et le comportement des prix réglementés au Canada», *Revue de la Banque du Canada*, août 1992.

<sup>2</sup> La part des services (logement exclu) représente généralement de 20 à 30 % de l'IPC global. Le poids du logement dans l'IPC global avoisine souvent les 20 %, mais il peut être beaucoup moins important.

Chart 1 Consumer prices in fourteen industrialized countries  
Graphique 1 Prix à la consommation dans quatorze pays industrialisés



Chart 2 Consumer prices – Canada  
Graphique 2 Prix à la consommation au Canada



inflation in 1994 was attributable largely to changes in indirect taxes.<sup>3</sup> In contrast to the pattern observed elsewhere, prices in the Australian services sector have risen at a slower rate than in the goods sector since 1991. Reduced government regulation and increased competition have helped to restrain price increases for services in recent years. In addition, prices of goods may have responded more rapidly to the past depreciation of the Australian dollar.

<sup>3</sup> The reduction in tobacco taxes in 1994 affected goods only. A similar widening in the gap between goods and services inflation occurred in 1991, when the GST was introduced and indirect taxes were placed on most services for the first time while replacing a set of existing taxes on goods.

ralentissement de la croissance économique survenu au début des années 90 (Graphique 2). L'accentuation de l'écart entre les taux d'inflation dans les secteurs des biens et des services, qui a été observée en 1994, était attribuable en grande partie aux modifications des impôts indirects<sup>3</sup>. Contrairement à la tendance observée dans d'autres pays, les prix pratiqués dans le secteur des services en Australie se sont accrus plus lentement depuis 1991 que ceux du secteur des biens. L'allègement de la réglementation et l'intensification de la concurrence y ont contribué à freiner la hausse des prix des services ces dernières années. De plus, les prix des biens ont peut-être réagi plus rapidement à la dépréciation antérieure du dollar australien.

<sup>3</sup> La réduction des taxes sur le tabac, en 1994, n'a touché que les prix des biens. L'écart entre les taux d'inflation dans les deux secteurs s'était également accru en 1991, au moment de l'introduction de la taxe sur les produits et services (TPS) et de l'imposition, pour la première fois, d'impôts indirects sur la plupart des services. La TPS a remplacé d'autres taxes qui s'appliquaient sur les biens.



## Notes to charts

In all charts, quarterly CPI data for Australia, Ireland and New Zealand are used to interpolate monthly data. CPI data for Germany are for western Germany only.

### Charts 1 and 2

20 industrialized countries: Australia, Austria, Belgium, Canada, Denmark, Finland, France, Germany, Ireland, Italy, Japan, Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, United Kingdom, United States

### Chart 3

15 European countries: Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Ireland, Italy, Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, United Kingdom

5 non-European countries: Australia, Canada, Japan, New Zealand, United States

### Chart 4

Highest inflation countries: Australia (8.7), Finland (7.5), New Zealand (9.0), Norway (7.3), Portugal (14.5), Spain (7.4), Sweden (12.6), United Kingdom (10.9)

Lowest inflation countries: Austria (4.3), Belgium (4.3), France (3.9), Japan (4.0), Netherlands (4.1)

Other countries: Canada (6.8), Denmark (5.3), Germany (4.7), Ireland (4.7), Italy (6.8), Switzerland (6.5), United States (6.4)

Note: Countries are allocated between groups on the basis of their peak inflation rate in the period 1988 to 1992. Countries defined as having high inflation rates are those whose peak inflation rate exceeded 7 per cent (a total of 8 countries); low inflation countries are those whose peak rate was less than 4.5 per cent (5 countries); with the remaining countries having a peak inflation rate between 4.5 and 7 per cent (7 countries). Peak rates of inflation are indicated in brackets beside each country above.

### Chart 5

OECD Real GDP: Source — *OECD Economic Outlook 56* (Paris: OECD, December 1994) Annex Table 1, p.A4. Real GDP growth in 1994 is an OECD projection.

IMF World Non-Fuel Commodity Price Index: Source — IMF International Financial Statistics.

### Chart 6

7 countries: Australia, Canada, Finland, Italy, Spain, Sweden, United Kingdom

13 Countries: Austria, Belgium, Denmark, France, Germany, Ireland, Japan, Netherlands, New Zealand, Norway, Portugal, Switzerland, United States

### Chart 1 — box

14 countries: Australia, Belgium, Canada, Denmark, France, Germany, Italy, Japan, Netherlands, New Zealand, Norway, Spain, Switzerland, United States

## Notes relatives aux graphiques

Pour tous les graphiques, les données trimestrielles de l'IPC se rapportant à l'Australie, à l'Irlande et à la Nouvelle-Zélande ont servi à l'interpolation des données mensuelles. Les données de l'IPC relatives à l'Allemagne ne concernent que l'Allemagne de l'Ouest.

### Graphiques 1 et 2

20 pays industrialisés : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni, États-Unis.

### Graphique 3

15 pays européens : Autriche, Belgique, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Irlande, Italie, Pays-Bas, Norvège, Portugal, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni.

5 pays non européens : Australie, Canada, Japon, Nouvelle-Zélande, États-Unis.

### Graphique 4

Pays dont le taux d'inflation est le plus élevé : Australie (8.7), Finlande (7.5),

Nouvelle-Zélande (9.0), Norvège (7.3), Portugal (14.5), Espagne (7.4), Suède (12.6), Royaume-Uni (10.9).

Pays dont le taux d'inflation est le plus bas : Autriche (4.3), Belgique (4.3), France (3.9),

Japon (4.0), Pays-Bas (4.1)

Autres pays : Canada (6.8), Danemark (5.3), Allemagne (4.7), Irlande (4.7), Italie (6.8),

Suisse (6.5), États-Unis (6.4)

Nota : Les pays ont été groupés en fonction du niveau le plus haut atteint par leur taux d'inflation entre 1988 et 1992. Les pays considérés comme ayant un taux d'inflation élevé sont ceux où ce niveau a dépassé les 7 % (huit pays au total), et les pays considérés comme ayant un taux d'inflation bas sont ceux où il a été inférieur à 4,5 % (cinq pays au total). Pour les autres pays, le niveau le plus haut atteint par le taux d'inflation oscille entre 4,5 et 7 % (sept pays). Les sommets atteints par le taux d'inflation sont mis entre parenthèses.

### Graphique 5

PIB réel de l'OCDE : Source - *Perspectives économiques de l'OCDE 56* (Paris, OCDE, décembre 1994)

Annexe : Tableau 1, page A4. La croissance du PIB en termes réels en 1994 est une projection de l'OCDE.

Indice des prix mondiaux des produits de base non combustibles établi par le FMI : Source - Statistiques financières internationales du FMI.

### Graphique 6

7 pays : Australie, Canada, Finlande, Italie, Espagne, Suède, Royaume-Uni.

13 pays : Autriche, Belgique, Danemark, France, Allemagne, Irlande, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Suisse, États-Unis.

### Graphique 7

14 pays : Australie, Belgique, Canada, Danemark, France, Allemagne, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Espagne, Suisse, États-Unis



# Managing the federal government's cash balances: A technical note

## Note technique : La gestion de la trésorerie du gouvernement fédéral

- *One of the Bank of Canada's lesser-known functions is that of banker and financial adviser to the federal government. As the government's fiscal agent, one of the Bank's responsibilities is managing the government's Canadian dollar balances.*
- *The main priority in managing these balances is to ensure that the government has sufficient cash to meet its daily needs. This requires careful forecasting and monitoring of the daily flows, as well as an ongoing borrowing program to refinance maturing debt and to replenish the balances during periods when outflows, on average, exceed inflows.*
- *The cost of borrowing to finance the government's balances is considerably higher than the interest earned on any balances that are available "on demand." To reduce the net cost to the government of holding balances, amounts in excess of those required for daily needs are invested in "term" deposits that earn a higher rate of interest than that earned on the demand balances.*
- *The net cost of holding government balances has also been reduced through the use of cash management bills, which are flexible, short-term borrowing instruments that complement the regular weekly issues of 3-, 6- and 12-month treasury bills.*
- *La Banque du Canada est la trésorière et la conseillère financière du gouvernement fédéral, l'une de ses fonctions que le public connaît peu. À ce titre, elle est chargée, entre autres, de gérer la trésorerie en dollars canadiens du gouvernement canadien.*
- *Dans le cadre de ce rôle d'agent financier, la Banque se soucie surtout de procurer au gouvernement des liquidités suffisantes pour faire face à ses obligations quotidiennes. Pour ce faire, elle doit prévoir et surveiller soigneusement les entrées et sorties quotidiennes de fonds et gérer un programme permanent d'emprunts visant à refinancer la dette arrivant à échéance et à renflouer l'État dans les périodes où les sorties de fonds dépassent en moyenne les entrées.*
- *Le financement par emprunt des besoins de trésorerie de l'État est considérablement plus onéreux par rapport aux intérêts que celui-ci perçoit sur les dépôts à vue. Pour réduire le coût net que représente le maintien d'encaisses par le gouvernement, les montants excédentaires qui ne sont pas nécessaires pour les transactions quotidiennes sont placés dans des dépôts à terme rémunérés à des taux d'intérêt plus élevés que ceux qui s'appliquent aux dépôts à vue.*
- *Le coût net que comporte le maintien d'encaisses est aussi réduit par l'utilisation des bons de trésorerie, instruments d'emprunt souples à court terme qui complètent les émissions hebdomadaires ordinaires de bons du Trésor à trois, à six et à douze mois.*

*This article was prepared in the Treasury Management Section of the Securities Department by Daryl Merrett, Serge Boisvert and Philippe Côté.*

*Le présent article a été rédigé au Service de gestion de la trésorerie du département des Valeurs par Daryl Merrett, Serge Boisvert et Philippe Côté.*



## Introduction

As fiscal agent for the federal government, the Bank of Canada carries out a number of important activities: advising the government on how best to meet its borrowing requirements; issuing new debt on behalf of the government; managing the outstanding federal debt by ensuring that interest is paid as required, that transfers and exchanges of Government of Canada securities are carried out as requested, and that matured debt (and other debt eligible for redemption) is redeemed upon presentation; managing the government's Canadian dollar balances; and managing the government's foreign currency assets in the Exchange Fund Account.

This article deals with the Bank's management of the government's Canadian dollar balances. It should be noted that this activity is very different from managing the settlement balances available to the Canadian financial system, which the Bank does in its role as the country's monetary authority.<sup>1</sup> The two activities are not independent, however, because the government's cash balances provide the mechanism by which the level of settlement balances is changed.

## Forecasting and monitoring the government's cash flows and balances

Each day, the federal government's Canadian dollar balances are credited with incoming tax receipts and other revenues and debited for any cheques issued by government departments and agencies that clear through the financial system. These inflows and outflows vary considerably from day to day. Usually, the resulting *net* flows are positive during the first part of the month and negative during the second half of the month. The daily patterns for a typical month (February 1994) are shown in Chart 1.

In addition to the flows associated with the government's usual receipts and disbursements, government balances are also affected by: buying and selling foreign exchange reserves on behalf of the government, the patterns of redemptions and new issues of federal debt,<sup>2</sup> and Bank of Canada intervention in the money market. All these

<sup>1</sup> See K. Clinton, "Bank of Canada cash management: The main technique for implementing monetary policy," *Bank of Canada Review* (January 1991).

<sup>2</sup> Each week, 3-, 6- and 12-month treasury bills are auctioned and delivered, but 12-month bills mature only every second week. Marketable bonds are now issued about twice a month, but the maturity dates are less frequent and the maturing amounts are becoming larger as greater emphasis is put on expanding the outstanding stock of certain key (benchmark) issues. Meanwhile, Canada Savings Bonds are issued only once a year but can be redeemed at any time at the initiative of the bondholder.

## Introduction

À titre d'agent financier du gouvernement fédéral, la Banque du Canada accomplit plusieurs tâches importantes. Elle recommande au gouvernement les meilleurs moyens d'obtenir du financement; elle s'occupe de l'émission des titres de dette; elle gère l'encours de cette dette en s'assurant que les intérêts sont versés aux bénéficiaires, en effectuant les transferts et échanges de titres et en remboursant les titres échus (et d'autres titres admissibles au rachat) sur présentation; elle gère la trésorerie en dollars canadiens du gouvernement et les avoirs en monnaies étrangères du compte du Fonds des changes.

Le présent article traite de la gestion par la Banque de la trésorerie en dollars canadiens du gouvernement. Il convient de signaler que cette tâche est très différente de celle que la Banque accomplit à titre d'autorité monétaire du pays, à savoir la gestion des encaisses de règlement mises à la disposition du système financier<sup>1</sup>. Cependant, les deux tâches ne sont pas indépendantes l'une de l'autre, car la Banque utilise la trésorerie publique pour ajuster le niveau des encaisses de règlement.

## La prévision et la surveillance des flux financiers et des comptes du gouvernement

Tous les jours, les comptes en dollars canadiens du gouvernement sont crédités des recettes fiscales et d'autres recettes et débités du montant des chèques émis par les ministères et agences du gouvernement qui passent par le système financier. Ces entrées et sorties de fonds varient considérablement d'un jour à l'autre. Les flux *nets* découlant de ces mouvements sont habituellement positifs durant la première quinzaine du mois et négatifs durant la seconde. Le Graphique 1 reproduit les profils quotidiens des flux financiers au cours d'un mois type (février 1994).

Outre les entrées et sorties de fonds liées aux recettes et aux décaissements habituels, la trésorerie du gouvernement est aussi influencée par les achats et les ventes de devises effectués pour le compte du gouvernement, par le profil des rachats et des émissions de nouveaux titres de dette<sup>2</sup> et par les interventions de la Banque du Canada sur le marché monétaire. La conjugaison de ces flux, certains prévisibles et d'autres imprévisibles, provoque des fluctuations importantes du niveau des liquidités quotidiennes totales (Graphique 2).

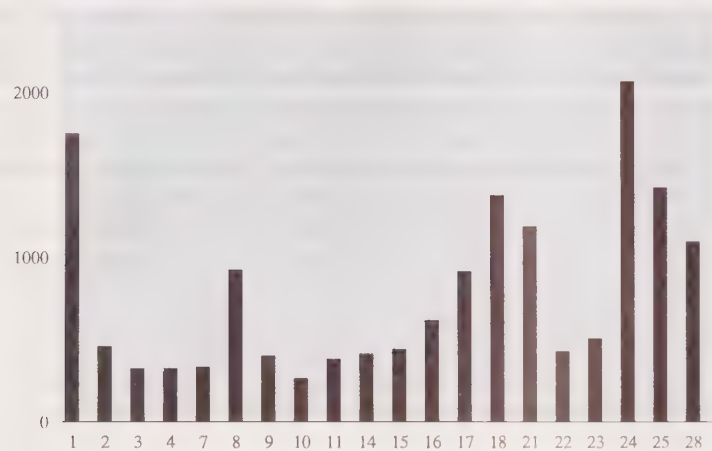
Les analystes du département des Valeurs de la Banque établissent des prévisions relatives aux entrées et aux sorties de fonds et aux encaisses quotidiennes du

<sup>1</sup> Voir K. Clinton, «La gestion des encaisses : principale technique employée par la Banque du Canada dans la conduite de la politique monétaire», livraison de janvier 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*.

<sup>2</sup> Chaque semaine, des bons du Trésor à 3, à 6 et à 12 mois sont adjugés et livrés, mais les bons à 12 mois n'arrivent à échéance que toutes les deux semaines. Les obligations négociables sont émises maintenant à peu près deux fois par mois, mais leurs termes sont plus longs et les montants qui arrivent à échéance plus importants, étant donné qu'on s'attache davantage à augmenter l'encours de certaines émissions clés (émissions de référence). En revanche, les obligations d'épargne du Canada, qui ne sont émises qu'une fois par an, peuvent être encaissées n'importe quand à l'initiative du détenteur.

Millions of dollars En millions de dollars

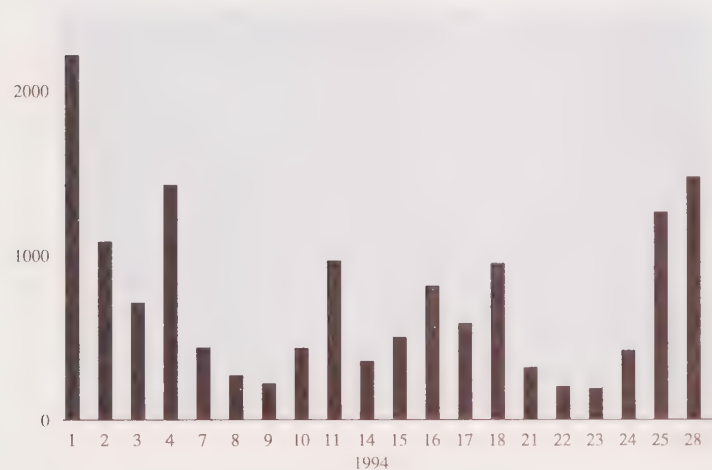
Government disbursements  
Décaissements



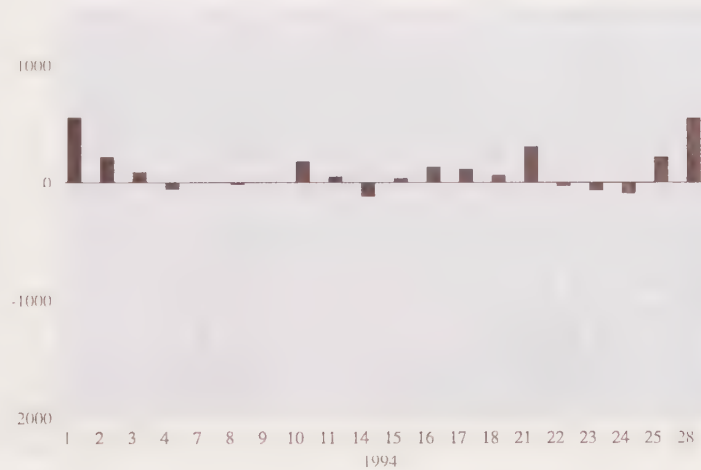
Government net flows  
Flux nets



Government receipts  
Recettes



Net difference from forecast  
Écart net par rapport aux prévisions



Calendar days  
Jours de l'année civile

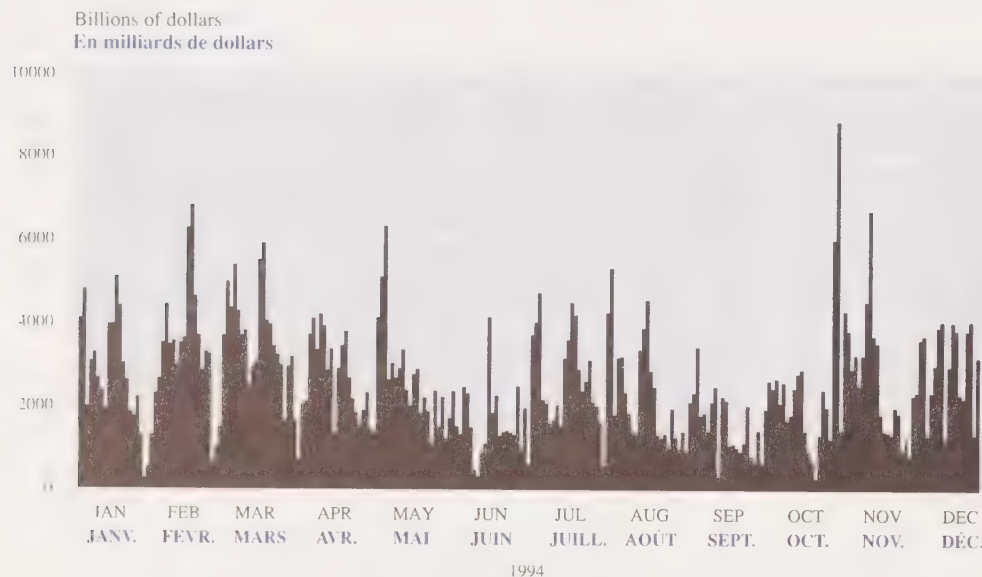
Calendar days  
Jours de l'année civile

flows, some predictable, some not, combine to produce large fluctuations in the level of total daily cash balances (Chart 2).

The daily inflows, outflows and cash balances are forecast by analysts in the Bank's Securities Department. Information comes from various sources, beginning with the federal budget documents and the annual spending estimates, which provide projections of government revenues and detailed spending plans for all departments and programs. The revenue projections and most of the major categories of spending contained in these documents are based on the economic and financial outlooks of the Department of Finance incorporated into each federal budget. Analysts at the Bank and at Finance reassess the economic and

gouvernement. Les renseignements qu'ils utilisent proviennent de sources variées, en commençant par les documents relatifs au budget et aux dépenses estimatives annuelles de l'État, qui contiennent les projections concernant les recettes et les plans de dépenses détaillés pour tous les ministères et tous les programmes. Les projections relatives aux recettes et la plupart des grandes catégories de dépenses que renferment ces documents sont fondées sur les perspectives économiques et financières que le ministère des Finances incorpore à chaque budget fédéral. Les analystes de la Banque et du ministère des Finances réévaluent ces perspectives économiques et financières tout le long de l'année et corrigent les projections relatives aux recettes et aux dépenses annuelles en fonction des évolutions importantes. L'analyse des besoins de trésorerie du gouvernement est surtout axée sur les principaux postes de recettes et de

Chart 2 Total daily government balances  
Graphique 2 Encaisses quotidiennes totales du gouvernement





financial outlooks throughout the year, and adjust the projections of annual revenues and spending to reflect relevant developments. When analysing the government's fiscal requirements, the focus is on the major components of budgetary revenues and expenditures and on any significant non-budgetary transactions that affect the government's cash balances.<sup>3</sup>

For cash-management purposes, the initial and updated projections of annual receipts and disbursements must be converted to forecasts of monthly and daily flows. This is done using established patterns from previous months and years for each of the main revenue and spending categories, fine-tuned with specific information that is relevant for the current fiscal year. For example, revenues from corporate taxes and the Goods and Services Tax (GST) are received on or around the last and first business days of each month, while personal tax remittances have four peaks each month (in February 1994 these peaks occurred on the 4th, 11th, 18th and 25th). Meanwhile, interest payments on outstanding Government of Canada bonds occur on the first (and to a lesser extent on the fifteenth) of most months, major transfers to provinces are paid on specific days every month (many in the third week), child benefits are paid in the third week, and Old Age Security and Canada Pension Plan cheques are cashed near the end of each month. Other flows such as unemployment insurance benefits and the salaries of federal public servants also have regular patterns, but these are weekly or biweekly rather than monthly. Finally, individual government departments are expected to inform the Bank as early as possible, preferably a week or more in advance, of all large expenditures (defined as payment items for \$10 million or more).

The actual flows are monitored each day as they clear through the financial system, and the differences from the forecast are noted. Forecast errors may arise from inaccurate monthly forecasts of any of the categories of revenue or spending, or from inaccurate assumptions regarding the timing of flows within the month. For example, the government does not receive all tax remittances on scheduled due dates, and government payments do not all clear against the government's account on expected dates, especially in the case of transfers to persons

dépenses budgétaires et sur toutes les opérations non budgétaires assez importantes pour influencer sur la trésorerie de l'État<sup>3</sup>.

Pour les besoins de la gestion de trésorerie, les projections initiales ou révisées concernant les recettes et les décaissements annuels doivent être converties en projections de flux mensuels et quotidiens. Cette opération s'effectue à l'aide des tendances observées au cours des mois et des années précédents pour chacune des grandes catégories de recettes et de dépenses, le tout ajusté pour tenir compte des renseignements précis se rapportant à l'exercice financier courant. Par exemple, les impôts payés par les sociétés et la taxe sur les produits et services (TPS) sont reçus aux alentours du dernier et du premier jour ouvrable de chaque mois, tandis que les remises fiscales par les particuliers culminent quatre fois par mois (en février 1994, c'était les 4, 11, 18 et 25). En revanche, les intérêts sur les obligations d'État sont versés la plupart du temps le 1<sup>er</sup> (et dans une moindre mesure le 15) du mois; les transferts importants aux provinces sont effectués chaque mois à des dates précises (la troisième semaine dans un grand nombre de cas); les prestations pour enfants sont versées la troisième semaine; les chèques de la Sécurité de la vieillesse et du Régime de pensions du Canada sont encaissés vers la fin de chaque mois. Les autres sorties de fonds, par exemple les prestations d'assurance-chômage et les traitements des fonctionnaires fédéraux, sont effectuées selon une fréquence hebdomadaire ou bimensuelle, plutôt que mensuelle. Enfin, les différents ministères sont censés informer la Banque le plus tôt possible, de préférence une semaine ou plus à l'avance, lorsqu'ils engagent des dépenses importantes (c'est-à-dire des paiements individuels de 10 millions de dollars ou plus).

Les flux effectifs sont suivis quotidiennement au fur et à mesure qu'ils passent par le système de compensation, et les écarts par rapport aux prévisions sont pris en note. Les prévisions mensuelles imprécises concernant une catégorie quelconque de recette ou de dépense de même que les hypothèses inexactes au sujet du profil mensuel des flux peuvent donner lieu à des erreurs de prévision. Par exemple, le gouvernement ne reçoit pas toutes les remises fiscales aux dates fixées et, dans certains cas, ses comptes ne sont pas débités aux dates prévues pour les paiements, en particulier dans le cas des transferts aux particuliers faits par chèque plutôt que par virement bancaire. En février 1994, la plupart des erreurs de prévision quotidiennes ont été positives (Graphique 1, cartouche 4), c'est-à-dire que le niveau de la trésorerie du gouvernement était plus élevé que prévu, ce qui s'expliquait surtout par la vigueur inattendue des remises fiscales. Cette hausse non prévue des recettes a donné lieu à

<sup>3</sup> Not all non-budgetary transactions represent actual cash flows. Some that do are loans, investments and advances, and transactions involving the Tax Collection Agreements and the Canada Pension Plan. Some transactions in certain other accounts (for example, the interest earned by the public servants' pension accounts) are book entries only with no associated cash flow.

<sup>3</sup> Seules certaines transactions non budgétaires se traduisent par des flux effectifs de liquidités. C'est le cas notamment des prêts, placements et avances, ainsi que des transactions associées aux accords de perception fiscale et au Régime de pensions du Canada. Certaines opérations effectuées dans d'autres comptes (celles qui sont liées par exemple aux intérêts gagnés par les comptes de pension des fonctionnaires fédéraux) sont des écritures comptables n'entraînant ni entrées ni sorties de fonds.

made by cheque rather than by direct deposit. In February 1994, most of the daily forecast errors were positive (Chart 1, panel 4), that is, the government was gaining balances relative to the forecast. Most of the gains resulted from stronger-than-expected tax remittances. These unexpected revenue gains led to an upward revision in the estimate of federal revenues for that fiscal year (1993/94).

About four to six weeks after the end of each month, official but unaudited public accounts data are available from the government's monthly statements of financial transactions.<sup>4</sup> However, these "actual" data sometimes differ significantly from the cumulative daily data monitored by the Bank, thereby limiting their usefulness for cash management purposes. There are many reasons why the two sets of data may differ. First, the Bank monitors actual cash flows, whereas the public accounts include a number of items that have no cash impact. Second, the public accounts typically report net flows (net personal income taxes, for example), as opposed to the gross cash flows (such as tax remittances, tax refunds and child benefits), which are more informative for cash managers. Third, the timing may differ: the Bank monitors the flows as they clear through the financial system, which may not be the same day (or month) that they are recorded by the government as having been paid or received. Finally, historical revisions to the official year-to-date public accounts data are conventionally counted as part of the current month's numbers rather than reported as revisions to earlier months.

### Securing and holding an adequate level of balances

When the government is running a budget deficit, total monthly outflows tend to exceed total inflows, resulting in an ongoing depletion of balances. Thus, it is necessary for the government to replenish its balances regularly by issuing new treasury bills and bonds in amounts greater than any maturing securities. On a day-to-day basis, however, because of the volatility and uncertainty associated with any day's flows, ensuring that there are sufficient balances on *all* days will typically mean that balances on *most* days are much larger than necessary. Holding large balances can be costly, since the return earned on government balances is typically less than the cost of issuing debt to finance the balances. Since April 1986, the net cost of holding government balances has been reduced by investing some of the surplus balances (those in excess of projected daily requirements) in an

une révision à la hausse des recettes fédérales estimatives pour l'exercice financier 1993-1994.

Environ quatre à six semaines après la fin de chaque mois, les chiffres officiels mais non vérifiés des comptes publics sont publiés dans les relevés mensuels des opérations financières du gouvernement<sup>4</sup>. Cependant, ces chiffres «effectifs» diffèrent parfois de façon très marquée des données quotidiennes cumulatives observées par la Banque, ce qui restreint par le fait même leur utilité pour la gestion de la trésorerie. Les chiffres des Finances et ceux de la Banque peuvent différer pour un certain nombre de raisons. Premièrement, la Banque surveille les flux effectifs, tandis que les comptes publics renferment plusieurs éléments qui n'ont pas d'incidence sur la trésorerie. Deuxièmement, les comptes publics font généralement état de flux nets (par exemple l'impôt net sur le revenu des particuliers) par opposition aux flux bruts (tels que les remises fiscales, les remboursements d'impôt et les prestations pour enfants) qui sont plus instructifs pour les gestionnaires de la trésorerie. Troisièmement, les flux peuvent être observés ou enregistrés à des moments différents. En effet, la Banque surveille les flux au fur et à mesure qu'ils passent par la compensation, ce qui ne se produit pas forcément le jour même (ni le mois même) où ils sont comptabilisés par le gouvernement comme des recettes ou des décaissements. Enfin, les révisions historiques effectuées sur les données annuelles cumulatives officielles des comptes publics sont par convention ajoutées aux données du mois courant au lieu de servir à modifier celles des mois précédents.

### La réalisation et le maintien d'un niveau d'encaisses adéquat

Lorsque le gouvernement enregistre un déficit budgétaire, les sorties mensuelles totales excèdent en général les entrées totales, ce qui entraîne un amenuisement continu des liquidités. Par conséquent, la trésorerie du gouvernement doit être renflouée régulièrement par voie d'émissions de bons du Trésor et d'obligations pour des montants supérieurs aux montants des titres qui arrivent à échéance. En ce qui concerne les opérations au jour le jour, cependant, le moyen de garantir qu'il y aura des encaisses suffisantes *tous* les jours est de maintenir, *la plupart du temps*, des encaisses plus élevées que nécessaire, en raison de la volatilité et de l'incertitude associées aux flux financiers quotidiens. Le maintien d'un volume élevé de liquidités peut être onéreux puisque les intérêts que le gouvernement reçoit sur ses encaisses sont généralement inférieurs au coût de l'émission de titres de dette servant à financer les besoins de trésorerie. Depuis avril 1986, le gouvernement a réduit le coût net du maintien d'encaisses en plaçant une partie des fonds excédentaires (par rapport aux besoins quotidiens prévus) dans un instrument ayant un rendement plus élevé. Plus exactement, une partie de ces fonds est placée, presque tous les jours, dans des dépôts à terme pour des échéances d'un à plusieurs jours.

<sup>4</sup> *The Fiscal Monitor* (Ottawa: Department of Finance, monthly).

<sup>5</sup> *La Revue financière*, publication mensuelle du ministère des Finances à Ottawa.



instrument that earns a higher return. Specifically, some of the balances on most days are assigned to "term" deposits for periods of one to several days.

Chart 3 shows the allocation of government balances between demand and term deposits over the past 10 years. Both types of balances are currently held at the directly clearing members of the Canadian Payments Association.<sup>5</sup> Some demand balances are also kept at the Bank of Canada for monetary policy purposes. The decision-making process for allocating the government's balances between term and demand deposits is discussed in the next section; the remainder of this section describes the two types of deposits.<sup>6</sup>

The demand deposits are the "operating balances" against which the government's expected and unexpected inflows and outflows are credited and debited each day. At one time, these balances were shared among the directly clearing financial institutions according to their

<sup>5</sup> The directly clearing members of the Canadian Payments Association are the financial institutions that hold settlement balances at the Bank of Canada. Currently, this group includes eight banks and four non-bank financial institutions. (See listing on page S129.)

<sup>6</sup> For more information on the demand and term deposits, see S. O'Connor, D. Watt and C. Banham, "Receiver General deposit auctions: A technical note," *Bank of Canada Review* (August 1991).

Le Graphique 3 illustre la répartition des fonds du gouvernement, au cours des dix dernières années, entre les dépôts à vue et les dépôts à terme. Les deux types de dépôts sont actuellement tenus chez les adhérents de l'Association canadienne des paiements, qui participent au système de compensation<sup>5</sup>. Une partie des liquidités est tenue dans des comptes à vue à la Banque du Canada aux fins de la politique monétaire. Le processus relatif à la répartition des fonds du gouvernement entre les dépôts à terme et les dépôts à vue est analysé à la section suivante; le reste de la présente section traite des deux types de dépôts<sup>6</sup>.

Les dépôts à vue sont des «soldes d'exploitation» que viennent augmenter ou diminuer tous les jours les flux attendus ou inattendus de recettes ou de décaissements du gouvernement. Ces montants étaient, à un moment donné, répartis entre les adhérents de l'Association canadienne des paiements selon les tailles respectives de ces derniers établies en fonction de leurs passif-dépôts en dollars canadiens. Depuis septembre 1989, cependant, les adhérents ont un certain contrôle sur les parts relatives des dépôts à vue du gouvernement qu'ils obtiennent. Ils exercent ce contrôle

<sup>5</sup> Les adhérents de l'Association canadienne des paiements sont les institutions financières qui tiennent des encaisses de règlement à la Banque du Canada. À l'heure actuelle, il s'agit de huit banques et de quatre institutions parabancaires (voir la liste de ces établissements à la page S129.)

<sup>6</sup> Pour plus de renseignements sur les dépôts à vue et les dépôts à terme, voir S. O'Connor, D. Watt et C. Banham, «Note technique : L'adjudication des dépôts du Receveur général», dans la livraison d'août 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Chart 3 Allocation of government balances to demand and term deposits  
Graphique 3 Répartition des encaisses du gouvernement entre les dépôts à vue et les dépôts à terme





respective sizes as measured by their outstanding Canadian dollar deposit liabilities. Since September 1989, however, the direct clearers have had some control over their relative shares of government demand balances. This control is provided through weekly auctions each Tuesday afternoon at which the direct clearers submit bids for shares of the government's demand balances that they will hold for the following week (Thursday through Wednesday) and the rates they will pay on these balances. The latter are always quoted as a spread from the average prime lending rate at the six largest chartered banks. During 1994, the rate earned by the government on its demand balances varied from about 200 to 400 basis points below the average prime rate.

The term deposits are also allocated among the direct clearers through an auction process. Term deposit auctions are held at 9 a.m. (eastern time) on most business days, with institutions being notified at 5 p.m. the previous day of the amounts and terms to maturity that will be offered. The amounts auctioned on any day can range from a fixed minimum of \$200 million to more than \$2 billion, and there may be as many as three different tranches (or maturities) each day, ranging from one day to seven days or more. Bidders can submit up to four bids for each tranche at different rates of interest. The rates paid by the institutions are usually close to the overnight interest rate prevailing at the time of the auction. These are markedly higher than the rates earned by the government on its demand balances (Chart 4). There were term deposit auctions on all but 11 of the 251 business days in 1994.

### **Determining the allocation of the government's balances between term and demand deposits**

At the end of each day, the various flows projected for the following day are examined carefully to determine how much of the government's total projected balances should be available on demand. The remaining projected balances, provided they exceed the \$200 million minimum, are set aside for the following morning's term deposit auction. For any given day, demand balances may be required for many different purposes, which for convenience, may be grouped into three categories.

#### *Fiscal needs of the government*

Demand balances are set aside to

- cover the forecast net outflow resulting from the day's clearings of regular government receipts and disbursements

par l'intermédiaire des adjudications qui ont lieu tous les mardis après-midi et au cours desquelles ils présentent des soumissions pour des parts des dépôts à vue qu'ils veulent tenir durant la semaine (du jeudi au mercredi) ainsi que les taux d'intérêt qu'ils désirent verser sur ces fonds. Le taux d'intérêt est toujours exprimé comme un écart par rapport au taux de base moyen des prêts pratiqué par les six plus grandes banques à charte. En 1994, les taux servis sur les dépôts à vue du gouvernement ont varié entre 200 et 400 points de base au-dessous du taux de base moyen des prêts bancaires.

Les dépôts à terme sont aussi répartis par adjudication entre les adhérents. Les adjudications ont lieu à 9 h (heure de l'Est) la plupart des jours ouvrables, et les institutions financières sont informées à 17 h le jour ouvrable précédent des montants et des échéances qui seront proposés. Les montants adjugés une journée donnée peuvent varier entre un minimum fixe de 200 millions de dollars et plus de 2 milliards de dollars, et il peut y avoir jusqu'à trois tranches (ou échéances) tous les jours, à des termes allant d'un à sept jours ou plus. Chaque participant peut présenter jusqu'à quatre soumissions pour chacune des tranches à des taux d'intérêt différents. Les taux payés par les institutions financières sont habituellement proches du loyer de l'argent à un jour en vigueur au moment de l'adjudication. Ces taux sont nettement plus élevés que ceux que le gouvernement obtient sur ses dépôts à vue (Graphique 4). Des adjudications de dépôts à terme ont été tenues au cours de 240 des 251 jours ouvrables de 1994.

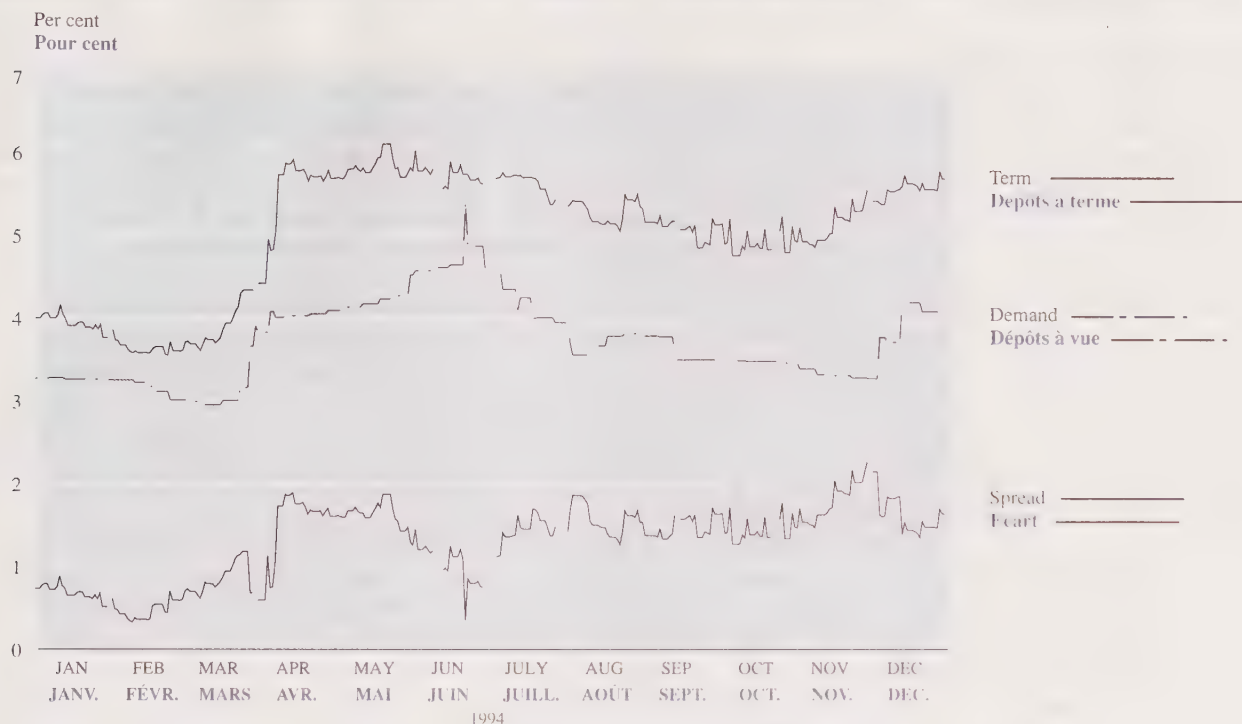
### **La répartition des fonds du gouvernement entre les dépôts à terme et les dépôts à vue**

À la fin de chaque jour, les divers flux prévus pour le jour suivant sont soigneusement examinés afin de déterminer quelle portion des encaisses totales prévues doit être tenue à vue. Le reste des fonds, dans la mesure où il dépasse 200 millions de dollars, est réservé pour l'adjudication des dépôts à terme du lendemain matin. Les besoins en fonds à vue pour une journée donnée peuvent être groupés en trois catégories.

#### *Besoins de trésorerie du gouvernement*

Les dépôts à vue sont utilisés pour :

- couvrir les sorties nettes prévues découlant de la compensation des flux ordinaires de recettes et de décaissements du gouvernement;
- servir de réserve dans l'éventualité d'erreurs de prévision concernant les entrées et les sorties ordinaires de fonds du gouvernement (il convient de se rappeler que les prévisions sont entourées d'une incertitude considérable);
- couvrir toute diminution attendue des encaisses imputable à des remboursements nets de titres de la dette fédérale (les flux mettant en jeu des bons du Trésor et des obligations négociables sont connus avec une très grande



- provide a cushion for possible forecast errors in these regular government flows (recall that the forecasts have considerable uncertainty associated with them)
- cover any expected reduction in balances owing to net redemptions of outstanding federal debt (flows involving treasury bills and marketable bonds are known with near certainty, while forecasts of Canada Savings Bond flows have some margin of error).

### Monetary policy requirements of the Bank

Demand balances are set aside to

- provide sufficient balances in the government's accounts at directly clearing financial institutions to cover any anticipated reduction in the level of settlement balances that the Bank may implement through the daily drawdown-redeposit mechanism
- allow the Bank to neutralize the anticipated net effect of intervention in the financial markets through buy-back agreements (SRAs

certitude, tandis que les prévisions relatives aux obligations d'épargne du Canada renferment une certaine marge d'erreur).

### Besoins de la politique monétaire de la Banque

Les dépôts à vue sont utilisés pour :

- garnir suffisamment les comptes du gouvernement chez les adhérents pour couvrir toute réduction prévue du niveau des encaisses de règlement que la Banque pourrait mettre en œuvre au moyen du mécanisme quotidien des tirages et des dépôts;
- permettre à la Banque de neutraliser l'effet net prévu de l'intervention sur les marchés financiers au moyen d'opérations à réméré (cessions ou prises en pensions spéciales)<sup>7</sup> ou encore de ventes ou achats simples de titres du

<sup>7</sup> Les cessions en pension consistent dans des ventes, avec accord formel de rachat, de titres d'État par la Banque du Canada à quelques banques à charte; les prises en pension spéciales consistent dans des achats de titres par la Banque du Canada, avec accord formel de revente, à quelques banques à charte et courtiers en valeurs mobilières. C'est la Banque du Canada qui décide de la date et de la rémunération de ces transactions, mais les institutions financières choisissent dans chacun des cas de participer ou non ainsi que les montants (jusqu'à des limites établies). Pour une analyse plus poussée, voir K. Clinton et K. Fetting, «Les opérations de vente à réméré dans la conduite de la politique monétaire», dans la livraison de juillet 1989 de la *Revue de la Banque du Canada*

or SPRAs)<sup>7</sup> or outright sales or purchases of Government of Canada securities

- neutralize the impact of any official intervention in the foreign exchange market (because these transactions are settled with a one-day lag, the full impact on the next day's balances is usually known with certainty)

### *Possible administrative requirements*

Demand balances are set aside to

- enable the Bank to neutralize any net increase in the amount of PRAs<sup>8</sup> outstanding, should expected conditions in the financial markets the next day induce any of the authorized investment dealers to draw on their PRA lines
- enable the Bank to neutralize the net effect of anticipated market transactions (purchases or sales of securities) to be conducted by the Bank at the request of clients
- enable the Bank to neutralize the expected net decrease (initiated by the financial institutions) in the amount of bank notes outstanding
- provide a cushion for possible transactions involving the federal government's Departmental Banking Accounts<sup>9</sup>

The appendix on page 67 provides an actual example for one day in 1994.

<sup>7</sup> Sale and Repurchase Agreements (SRAs) are Bank of Canada sales to selected chartered banks (with a formal repurchase agreement) of Government of Canada securities, while Special Purchase and Resale Agreements (SPRAs) are Bank of Canada purchases of securities (with a formal resale agreement) from selected chartered banks and investment dealers. It is the Bank of Canada that decides when to offer these transactions and the rates at which the transactions will be conducted, although the relevant institutions in each case choose whether or not to participate and in what amounts (up to specified limits). For further discussion, see K. Clinton and K. Fettig, "Buy-back techniques in the conduct of monetary policy," *Bank of Canada Review* (July 1989).

<sup>8</sup> Purchase and Resale Agreements (PRAs) are purchases (with a resale agreement) of Government of Canada securities by the Bank of Canada from authorized investment dealers, at the initiative of the dealer (up to specified amounts) and at the prevailing Bank Rate. The authorized dealers are those designated as "money market jobbers." (See listing on page S131.)

<sup>9</sup> Departmental Banking Accounts (DBAs) are special accounts that allow certain government departments to operate without their own cash reserves. The DBA transactions can range from zero to more than \$40 million in total and are not known until the following day. The government's demand balances act as the buffer for these accounts, requiring that a \$40 million cushion always be available.

gouvernement canadien directement sur le marché;

- neutraliser l'incidence de toute intervention officielle sur les marchés des changes (comme ces transactions sont réglées avec un retard d'un jour, leur incidence totale sur les liquidités du jour suivant est d'habitude connue avec certitude).

### *Besoins administratifs éventuels*

Les dépôts à vue sont utilisés pour :

- permettre à la Banque de neutraliser toute augmentation nette de l'encours des prises en pension<sup>8</sup>, au cas où des conditions attendues sur les marchés financiers le jour suivant inciteraient des courtiers en valeurs mobilières autorisés à utiliser leurs facilités de prises en pension;
- permettre à la Banque de neutraliser l'effet net des opérations (achats ou ventes de titres) que la Banque compte mener sur le marché à la demande de ses clients;
- permettre à la Banque de neutraliser la diminution nette attendue (de la part des institutions financières) du montant des billets de banque en circulation;
- servir de réserve pour des transactions éventuelles faisant intervenir les comptes bancaires des ministères fédéraux<sup>9</sup>.

L'annexe en page 67 donne un exemple de ce qui s'est passé au cours d'une journée en 1994.

## **La réduction du coût lié au maintien d'encaisses par le gouvernement**

Le maintien d'encaisses par le gouvernement comporte un coût net, parce que les dépôts à vue ou à terme (déterminés aux adjudications hebdomadaires pour ce qui est des dépôts à vue, et aux adjudications quotidiennes ou presque dans le cas des dépôts à terme) ont des rendements inférieurs au coût des emprunts contractés pour financer les besoins de trésorerie. Si on utilise le taux des bons du Trésor à trois mois comme indicateur du coût marginal des emprunts, on arrive pour 1994 à des coûts estimatifs

<sup>8</sup> Les prises en pension sont des achats de titres d'Etat par la Banque du Canada (avec contrat de revente) à des courtiers en valeurs mobilières autorisés, à l'initiative de ces derniers, (jusqu'à des montants établis) au taux d'escompte en vigueur. Les courtiers en valeurs mobilières autorisés sont désignés comme «agents agréés du marché monétaire»; (voir la liste de ces établissements à la page S131.)

<sup>9</sup> Les comptes bancaires ministériels sont des comptes spéciaux qui permettent à certains ministères de mener leurs opérations en l'absence de liquidités propres. Les transactions relatives à ces comptes peuvent dépasser 40 millions de dollars et ne sont pas connues avant le lendemain. Les dépôts à vue du gouvernement servent de tampon pour ces comptes, ce qui exige en tout temps une réserve de 40 millions de dollars.



## Reducing the cost of holding government balances

There is a net cost to holding government balances because the returns earned on the demand and term deposits (determined at the weekly tenders for demand balances and the almost-daily tenders for term deposits) are less than the cost of borrowing to finance the balances. If the 3-month treasury bill rate is used as an indicator of the marginal cost of borrowing, estimated gross costs of \$28.0 million and \$102.4 million are obtained for 1994 for the demand and term balances, respectively. Meanwhile, the government earned \$19.5 million on its demand balances and \$96.5 million on its term deposits in 1994, producing estimated net costs of \$8.5 million and \$5.9 million, respectively.

Cash management bills (CMBs), with terms to maturity ranging from approximately one to six weeks, can complement 3-month bills as a source of short-term financing for the government. Rates on CMBs could therefore be regarded as an alternative marginal cost of borrowing for cash purposes. During 1994, because the short-term yield curve was generally upward sloping, interest rates on short-dated CMBs were lower than rates on 3-month bills that were issued at the same time. Thus, using CMB rates in the cost estimates would produce gross and net costs that are lower than those calculated using 3-month bill rates.

It should be noted, of course, that cost estimates can vary from one period to another, or even during a given period, because the short-term yield curve is frequently subject to shifts and changes in shape. During 1994, for example, short-term interest rates fluctuated considerably, and there were many times when the shortest end of the yield curve was "inverted," with overnight rates exceeding the 1-month rate and even, early in the year, the 3-month rate (Chart 5). At such times, the government was able to make money on its excess balances, because financial institutions were paying rates of interest for term deposits that were higher than the rate paid by the government to borrow the funds.

Under normal circumstances, however, there is a net cost to the government of holding balances, and the best way to reduce these costs is to hold lower balances. Given the uncertainty associated with many of the "demand" requirements, there is little scope for reducing the government's demand balances. But there may be considerable scope, by lowering *total* balances, for reducing the amounts allocated to term deposits.

The main reason why total (and thus term) balances are so high is that the volatile patterns of daily inflows and outflows require that large balances be held on most days to ensure sufficient balances on all days.

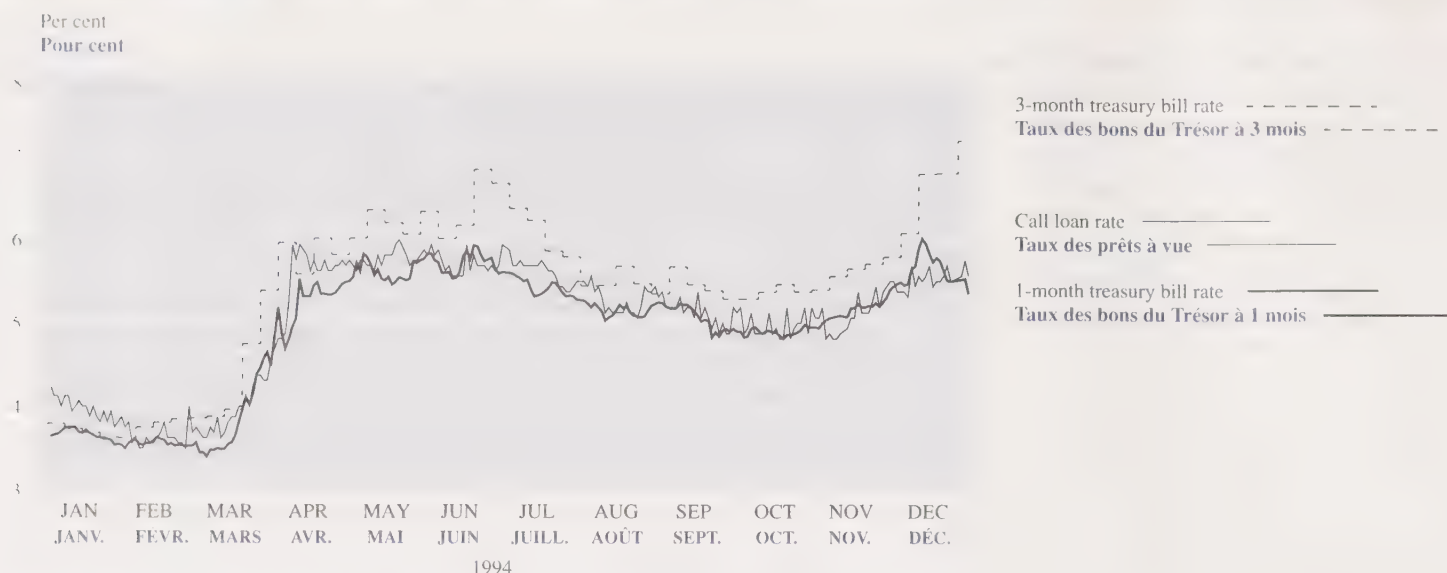
bruts de 28 et de 102,4 millions de dollars pour les dépôts à vue et les dépôts à terme respectivement. Mais comme le gouvernement a gagné 19,5 millions sur ses dépôts à vue et 96,5 millions de dollars sur ses dépôts à terme en 1994, le coût estimatif net s'établit donc à 8,5 et à 5,9 millions de dollars respectivement.

Les bons de gestion de trésorerie, dont l'échéance varie entre une et six semaines environ, peuvent compléter les bons du Trésor à trois mois comme source de financement à court terme pour le gouvernement. Les taux servis sur les bons de gestion de trésorerie pourraient donc être considérés comme un autre coût marginal des emprunts contractés aux fins de trésorerie. En 1994, la courbe des taux de rendement à court terme ayant été en général ascendante, la rémunération des bons de gestion de trésorerie pour les échéances plus courtes a été inférieure à celle des bons du Trésor à trois mois émis aux mêmes dates. Par conséquent, l'utilisation des taux d'intérêt servis sur les bons de gestion de trésorerie dans l'estimation des coûts générerait des coûts bruts et nets qui seraient plus bas que ceux calculés à l'aide des taux des bons du Trésor à trois mois.

Il convient de remarquer évidemment que les coûts estimatifs peuvent varier d'une période à l'autre, ou même au cours d'une même période, parce que la courbe des rendements à court terme se déplace et varie souvent. En 1994, par exemple, les taux d'intérêt à court terme ont fluctué considérablement, et la courbe de rendement s'est «inversée» à plusieurs occasions aux échéances les plus courtes, les taux à un jour ayant dépassé les taux à un mois et même, au début de l'année, les taux à trois mois (Graphique 5). À ces occasions, les fonds excédentaires du gouvernement ont généré des revenus nets, parce que les taux d'intérêt dont étaient assortis ses dépôts à terme étaient plus élevés que ceux qu'il versait sur ses emprunts.

Dans des circonstances normales, cependant, le maintien d'encaisses par le gouvernement comporte un coût net, et le meilleur moyen de réduire ce coût est de diminuer le niveau de la trésorerie. Étant donné l'incertitude qui entoure un grand nombre des besoins de fonds à vue du gouvernement, les possibilités d'abaisser le niveau de ses encaisses sont minimales. Mais en réduisant le niveau de *toute* sa trésorerie, il peut y avoir beaucoup plus de marge pour diminuer les montants tenus sous forme de dépôts à terme.

Si le niveau total des liquidités (et par conséquent des dépôts à terme) est si élevé, c'est surtout parce que le profil très changeant des entrées et des sorties quotidiennes de fonds exige le maintien d'importantes encaisses la plupart du temps pour garantir que tous les besoins seront satisfaits tous les jours. Cette exigence tient au fait qu'il y a des limites quant à la rapidité avec laquelle le gouvernement peut se procurer des fonds. Les adjudications régulières de bons du Trésor ne permettent que des ajustements hebdomadaires (tous les jeudis) du niveau total de la trésorerie, et la décision d'augmenter ou de diminuer la taille des adjudications doit être prise neuf jours complets avant la livraison des titres (puisque les appels d'offres annonçant les



This is necessary because there are limitations on how quickly the government's balances can be raised. The regular treasury bill auctions allow only weekly adjustments (every Thursday) to the level of total balances, and the decision to raise or lower the size of the tenders must be taken a full nine days before the bills are delivered (since the calls for tender, announcing the amounts to be auctioned each Tuesday, are released one week before the auction). Cash management bills are a much more flexible borrowing instrument. They are similar to regular bills in having Thursday maturity dates, but CMB auctions can take place on any business day, typically for next-day delivery, thus allowing balances to be raised in as little as two business days.

Although CMBs have been used rather sparingly to date (on average, from 1991 to 1994, there were 15 CMB auctions each year), consideration is being given to making more aggressive use of these instruments in the future, both because of their flexibility and the fact that they are typically less costly than regular 3-month bills. Their flexibility could be increased further by having some CMB issues mature on days other than Thursday, specifically, on selected days when the government expects a large inflow of cash from delivery of a new bond issue, or from a new issue of Canada Savings Bonds. New "same-day" CMBs are also being considered. These would be auctioned early in the morning for settlement the *same* day and would mature on any business day. If such an instrument were introduced, eligible bidders would be notified late every afternoon of auction plans for the following day.

montants qui seront adjugés tous les mardis précédent l'adjudication d'une semaine). Les bons de gestion de trésorerie constituent un instrument d'emprunt beaucoup plus souple. Ils sont similaires aux bons du Trésor en ce sens qu'ils arrivent à échéance le jeudi, mais ils sont offerts aux enchères n'importe quel jour ouvrable, et généralement livrés le jour ouvrable suivant, ce qui permet de mobiliser des liquidités dans l'espace de deux jours ouvrables.

Bien que les bons de gestion de trésorerie aient été jusqu'ici utilisés avec parcimonie (de 1991 à 1994, 15 adjudications de bons de gestion de trésorerie ont eu lieu en moyenne chaque année), on étudie actuellement la possibilité de les utiliser à l'avenir de façon plus vigoureuse, tant à cause de leur souplesse que parce qu'ils coûtent généralement moins cher que les bons du Trésor à trois mois. Il serait possible d'assouplir davantage les bons de gestion de trésorerie en changeant le jour d'échéance de certaines émissions, en particulier en choisissant des jours où le gouvernement attend d'importantes entrées de liquidités provenant de la livraison d'une nouvelle émission d'obligations négociables ou d'obligations d'épargne du Canada. On étudie également la possibilité de lancer des bons de gestion de trésorerie «même jour». Ces derniers seraient adjugés tôt dans la matinée pour règlement le *même* jour et viendraient à échéance n'importe quel jour ouvrable. Si un tel instrument était lancé, les modalités de l'adjudication établies pour le jour suivant seraient transmises aux soumissionnaires agréés en fin d'après-midi.



## Appendix

This appendix describes the analysis done on Wednesday, 19 October 1994 to determine how much of the government's projected total balances would be allocated to the next morning's term deposit auction. Thursday, 20 October was fairly typical with regard to regular government flows but somewhat atypical in the variety and size of other flows.

The relevant data, shown in Table 1, represent the situation at 4 p.m. (eastern time) on Wednesday, 19 October, the time at which the decision for the next day's term deposit was taken. At that time, as shown in Part A, Securities Department analysts knew that day's preliminary cash balance (\$114 million) and assumed that the usual \$40 million cushion would be set aside for possible net disbursements from the Departmental Banking Accounts (recall that the DBA requirements are not known until the following day, in this case, Thursday, 20 October). Securities Department analysts also had an *estimate* of the spot cash setting that would be determined by the Bank's senior management at 5 p.m. on Wednesday.<sup>1</sup>

Part B of the table presents the anticipated flows for Thursday, 20 October, as they were known or forecast at 4 p.m. on Wednesday, 19 October. The known flows included the amount of maturing term deposits and, because of the one-day clearing lag, the effect of Wednesday's foreign exchange intervention. In addition, \$1,250 million of 14-day cash management bills had been auctioned on Wednesday for Thursday delivery, for which the government would receive \$1,248 million (the difference reflecting the fact that CMBs, like regular treasury bills, are issued at a discount). Thursday was also a settlement date for regular treasury bills, with maturing bills to be redeemed, payments for delivery of the bills purchased at the Tuesday tender, and neutralization of the Bank of Canada's net participation at the tender (both for its own account and on behalf of clients).<sup>2</sup> Among the forecast flows for Thursday were regular government receipts and disbursements and the amount of CSB redemptions that would take place. There were

## Annexe

La présente annexe décrit l'analyse qui a été faite le mercredi 19 octobre 1994 dans le but de déterminer quelle portion des liquidités totales prévues serait adjugée sous forme de dépôts à terme le lendemain matin. Le jeudi 20 octobre était un jour assez normal en ce qui concerne les flux ordinaires du gouvernement, mais un peu inhabituel pour ce qui est de la variété et de l'importance des autres flux.

Les données pertinentes, figurant au Tableau 1, reproduisent la situation qui a existé le mercredi 19 octobre à 16 heures (heure de l'Est), l'heure à laquelle avait été prise la décision concernant la taille des dépôts à terme à adjuger le lendemain. À cette heure-là, comme l'illustre la partie A du tableau, les analystes du département des Valeurs connaissaient le montant des encaisses préliminaires pour cette journée (114 millions de dollars) et ont supposé que le montant habituel de 40 millions serait mis de côté pour les décaissements éventuels nets imputables aux comptes bancaires ministériels (il faut se rappeler que les besoins liés à ces comptes ne sont pas connus avant le jour suivant, dans ce cas le jeudi 20 octobre). Les analystes du département des Valeurs avaient aussi une idée du niveau *estimatif* des encaisses de règlement que la Haute Direction de la Banque devait fixer à 17 heures le mercredi<sup>1</sup>.

Dans la partie B du tableau figurent les flux attendus pour le jeudi 20 octobre, tels qu'ils étaient connus ou prévus à 16 heures la veille. Les flux connus englobaient le montant des dépôts à terme arrivant à échéance et, à cause du retard d'un jour avec lequel s'effectue la compensation, l'effet des interventions menées le mercredi sur le marché des changes. En outre, des bons de gestion de trésorerie à 14 jours d'un montant de 1 250 millions de dollars, adjugés le mercredi pour livraison le jeudi, avaient rapporté 1 248 millions de dollars (la différence reflète le fait que les bons de gestion de trésorerie, à l'instar des bons du Trésor, sont vendus à escompte). Le jeudi était aussi un jour de règlement des bons du Trésor : les bons arrivant à échéance devaient être remboursés, les paiements pour la livraison des bons du Trésor achetés à l'adjudication du mardi devaient être effectués, et la participation nette de la Banque du Canada à l'adjudication (pour son propre compte aussi bien que pour celui de ses clients)<sup>2</sup> devait être neutralisée. Les flux prévus pour le jeudi englobaient les recettes et les décaissements ordinaires du gouvernement, le montant des remboursements d'obligations d'épargne du Canada, ainsi que des prévisions relatives à la variation de l'encours des billets de banque et aux opérations effectuées par la Banque pour ses

<sup>1</sup> The nightly cash setting is the mechanism by which the Bank alters the level of settlement balances available to the financial system. For the government's balances, it is the *change* in the cash setting that is relevant. The actual spot setting for Tuesday, 18 October had been minus \$450 million, and the expected spot setting for Wednesday was minus \$100 million. Achieving this projected change would therefore require an injection of \$350 million.

<sup>2</sup> The value of maturing bills held by the Bank of Canada and its clients exceeded the cash value of new purchases by \$412 million. This amount would have to be neutralized by the Bank (added to government balances) so that the cash reserves available to the financial system would not be affected.

<sup>1</sup> L'établissement, en fin d'après-midi, du niveau des encaisses de règlement est le mécanisme par lequel la Banque modifie le niveau des encaisses mises à la disposition du système financier. En ce qui concerne la trésorerie du gouvernement, c'est la *variation* du niveau de ces encaisses qui importe. Pour le mardi 18 octobre, le niveau effectif des encaisses était de moins 450 millions de dollars, et le niveau attendu pour le mercredi, de moins 100 millions. Pour que la variation prévue se réalise, il fallait donc injecter 350 millions de dollars dans le système financier.

<sup>2</sup> Le montant des bons du Trésor arrivant à échéance tenus par la Banque du Canada et ses clients dépassait de 412 millions de dollars la valeur en espèces des nouveaux achats. La Banque aurait eu à neutraliser ce montant (qui s'ajoute à la trésorerie du gouvernement) afin que le montant des encaisses fournies au système financier ne soit pas touché.



Table 1  
Tableau 1

Determining the amount of the term deposit auction: An example  
Exemple de détermination du montant des dépôts à terme à adjuger

68

| Millions of dollars   | En millions de dollars |  |
|---|------------------------|--|
| <b>PART A</b>   |                        |  |
| Preliminary cash balance, known at 4 p.m. 19 October                                      | 114                    |  |
| Less: cushion for DBA requirements for 19 October   | 40                     |  |
| Forecast change in cash setting on 19 October   | + 350                  |  |
| Subtotal: forecast final cash balance on 19 October                                       | 424                    |  |
| <b>PART B</b>   |                        |  |
| Known flows for Thursday, 20 October:   |                        |  |
| Maturing term deposits  | + 1,600                |  |
| Foreign exchange intervention on Wednesday  | 0                      |  |
| Cash received from delivery of new CMB  | + 1,248                |  |
| Maturing treasury bills   | - 8,500                |  |
| Cash received from delivery of regular treasury bills                                     | + 7,792                |  |
| Impact of change in Bank of Canada and client holdings                                    | + 412                  |  |
| Forecast flows for 20 October as of 4 p.m. on 19 October:                                 |                        |  |
| Government receipts   | + 770                  |  |
| Government disbursements  | 1,882                  |  |
| CSB redemptions   | 11                     |  |
| Change in bank notes outstanding  | 163                    |  |
| Client transactions   | 111                    |  |
| Subtotal: net projected flows for 20 October  | + 1,155                |  |
| Projected cash balances for 20 October (A + B)  | 1,579                  |  |
| <b>PART C</b>   |                        |  |
| Cushions for Thursday, 20 October:  |                        |  |
| Regular government receipts and disbursements   | 150                    |  |
| Projected reduction in cash setting for Thursday  | 50                     |  |
| Cash effect of projected changes in PRAs, SRAs and SPRAs                                  | 781                    |  |
| Other items   | 48                     |  |
| Subtotal: amounts prudently withheld from term deposits                                   | 1,029                  |  |
| Residual: term deposits to be auctioned Thursday, 20 October (A + B - C)                  | 550                    |  |
| <b>PARTIE A</b>   |                        |  |
| Encaisses préliminaires, connues à 16 h le 19 octobre                                     |                        |  |
| Moins : réserve pour les besoins des CBM pour le 19 octobre                               |                        |  |
| Variation prévue du niveau des encaisses le 19 octobre                                    |                        |  |
| Total partiel : solde final prévu le 19 octobre   |                        |  |
| <b>PARTIE B</b>   |                        |  |
| Flux connus du jeudi 20 octobre :   |                        |  |
| Dépôts à terme arrivant à échéance  |                        |  |
| Intervention sur les marchés des changes le mercredi                                      |                        |  |
| Liquidités provenant de la livraison de nouveaux BGT                                      |                        |  |
| Bons du Trésor arrivant à échéance  |                        |  |
| Liquidités provenant de la livraison de bons du Trésor                                    |                        |  |
| Effet de la variation des avoirs de la Banque du Canada et de ses clients                 |                        |  |
| Flux pour le 20 octobre prévus le 19 octobre à 16 h :                                     |                        |  |
| Recettes du gouvernement  |                        |  |
| Décaissements du gouvernement   |                        |  |
| Remboursements d'OEC  |                        |  |
| Variation de l'encours des billets de banque  |                        |  |
| Opérations pour le compte de clients  |                        |  |
| Total partiel : flux nets prévus pour le 20 octobre                                       |                        |  |
| Niveau de la trésorerie prévu pour le 20 octobre (A+B)                                    |                        |  |
| <b>PARTIE C</b>   |                        |  |
| Réserves pour le jeudi 20 octobre :   |                        |  |
| Recettes et décaissements ordinaires du gouvernement                                      |                        |  |
| Réduction du niveau des encaisses prévue pour le jeudi                                    |                        |  |
| Effet sur la trésorerie des variations prévues des prises en pension,                     |                        |  |
| des cessions en pension et des prises en pension spéciales                                |                        |  |
| Autres éléments   |                        |  |
| Total partiel : montant ne faisant pas l'objet de dépôts à terme par mesure de précaution |                        |  |
| Résidu : dépôts à terme devant être adjugés le jeudi 20 octobre (A+B-C)                   |                        |  |

also forecasts for the change in bank notes outstanding and transactions by the Bank on behalf of clients.<sup>3</sup> The subtotal at the end of Part B, \$1,579 million, represented the maximum amount of projected balances that could have been auctioned as term deposits on Thursday morning, if there were no uncertainties in the government flows and no need to hold cushions for other contingencies.

In fact, the term deposit auction for Thursday, 20 October was \$550 million, or \$1,029 million less than the amount that seemed to be available. This was because of cushions for the items listed in part C of Table 1:

#### Regular government flows

Based on historical experience for similar business and calendar days, the risk of government receipts falling short of expectations or of

clients<sup>3</sup>. Le total partiel de la partie B, soit 1 579 millions de dollars, représentait le montant maximal des encaisses prévues qui auraient pu être adjugées à titre de dépôts à terme le jeudi matin en l'absence d'incertitude entourant les flux du gouvernement et de la nécessité de tenir des réserves pour d'autres éventualités.

De fait, l'adjudication des dépôts à terme du jeudi 20 octobre s'est élevée à 550 millions de dollars, soit 1 029 millions de moins que le montant qui semblait disponible. Cet écart tenait au fait qu'il fallait constituer des réserves pour les éléments énumérés à la partie C du Tableau 1 :

#### Flux ordinaires aux comptes du gouvernement

Compte tenu de ce qui a été observé dans le passé au cours des jours ouvrables et des jours civils comparables, le risque que les recettes du gouvernement aient été inférieures aux prévisions ou que ses décaissements aient été supérieurs aux

<sup>3</sup> As a group, the financial institutions were expected to deposit \$163 million more bank notes on Thursday than they would take out, while \$111 million in net client purchases were expected. Neutralizing these flows would therefore require a reduction in government deposits by the corresponding amounts.

<sup>3</sup> Les dépôts de billets de banque effectués par les institutions financières prises ensemble devaient dépasser les retraits de 163 millions de dollars le jeudi, et on s'attendait à des achats nets de 111 millions pour le compte des clients. Par conséquent, pour neutraliser ces flux, il fallait réduire d'autant les dépôts du gouvernement.

government disbursements being above projections was considered relatively small, and a cushion for regular government items of \$150 million was considered sufficient.

#### *Projected reduction in the spot cash setting*

At 4 p.m. on Wednesday, 19 October, Securities Department analysts were projecting a spot cash setting for Thursday night of minus \$150 million, down \$50 million from Wednesday's projected spot setting of minus \$100 million.

#### *Cash effect of projected changes in PRAs, SRAs and SPRAs*

No PRAs or SPRAs were outstanding on 19 October, but \$390 million in SRAs had been done that day. It was assumed that this SRA would be unwound on 20 October. In addition, a possible total of \$391 million in PRAs and SPRAs were forecast for Thursday.

#### *Other items*

These included possible errors in the forecast of transactions by the Bank on behalf of clients, possible errors in the forecast of the next day's change in bank notes outstanding and a cushion for the DBAs. It was initially planned to set aside \$50 million for these items, but the amount was revised to \$48 million so that the balances auctioned as term deposits would, as usual, be a multiple of \$25 million.

#### **Actual outcome on 20 October**

The government gained a total of \$320 million relative to the forecast on its regular items, with most of the gain coming from larger receipt flows. Thus, the relatively small cushion of \$150 million for regular items was adequate. The \$48 million cushion for other items was also larger than necessary: client transactions were exactly as expected, bank note deposits exceeded expectations by only \$14 million, and the final requirement for the DBAs was \$19 million (\$21 million less than allowed for). The result was that the government's demand balances on 20 October were larger than expected. Some of these gains were offset, however, by monetary policy requirements that exceeded expectations: the SRA was in fact unwound on 20 October, but a total of \$640 million in PRAs and SPRAs were done compared with the \$391 million projected.

prévisions a été jugé relativement faible, de sorte qu'une réserve de 150 millions de dollars a été jugée suffisante.

#### *Réduction prévue du niveau des encaisses mises à la disposition du système financier*

Le mercredi 19 octobre à 16 heures, les analystes du département des Valeurs prévoyaient pour jeudi en fin d'après-midi un niveau négatif de 150 millions de dollars, alors qu'ils avaient prévu un niveau négatif de 100 millions de dollars pour le mercredi, ce qui représente un écart de 50 millions.

#### *Effet sur la trésorerie des variations prévues des prises en pension, des cessions en pension et des prises en pension spéciales*

Il n'y avait aucune prise en pension ou prise en pension spéciale le 19 octobre, mais des cessions en pension s'élevant à 390 millions de dollars effectuées ce jour-là étaient censées se dénouer le 20 octobre. De plus, des prises en pension et des prises en pension spéciales pouvant atteindre au total 391 millions de dollars étaient prévues pour le jeudi.

#### *Autres éléments*

Les autres éléments qui avaient influencé l'adjudication du 20 octobre comprenaient les erreurs qui auraient pu se glisser dans la prévision des opérations effectuées par la Banque pour le compte des clients, dans la prévision des variations de l'encours des billets de banque le jour suivant et de la réserve pour les comptes bancaires ministériels. La réserve initiale prévue était de 50 millions de dollars pour ces éléments, mais ce montant avait été ramené à 48 millions afin que les fonds adjugés à titre de dépôts à terme soient comme d'habitude des multiples de 25 millions.

#### **Résultat effectif le 20 octobre**

Les flux ordinaires du gouvernement ont affiché un surplus de 320 millions de dollars par rapport aux prévisions, à cause surtout de recettes plus importantes que prévu. Ainsi, la réserve relativement faible de 150 millions de dollars constituée pour ces flux ordinaires était suffisante. La réserve de 48 millions prévue pour les autres flux dépassait aussi les besoins : les opérations pour les clients étaient exactement conformes aux prévisions; les dépôts de billets de banque ne dépassaient les prévisions que de 14 millions de dollars; et les besoins finaux relatifs aux comptes bancaires ministériels étaient de 19 millions de dollars (21 millions de moins que prévu). Ainsi, le 20 octobre, les fonds à vue du gouvernement étaient plus importants que prévu. Cependant, une partie du surplus a été annulée par les besoins liés à la politique monétaire, lesquels dépassaient les prévisions. En effet, la cession en pension déjà mentionnée a été effectivement dénouée le 20 octobre, mais des prises en pension et des prises en pension spéciales d'un montant de 640 millions de dollars ont été effectuées, alors qu'on n'en prévoyait que pour un montant de 391 millions de dollars.





## Credit market developments in 1994

- *Non-financial borrowers raised \$107.3 billion in 1994, slightly less than in 1993. An increase in the private sector demand for funds was offset by a decline in public sector borrowing.*
- *Non-financial businesses increased their investment spending and demand for funds, reflecting ongoing restructuring and a high level of capacity utilization in many sectors. Businesses raised most of their funds through issues of long-term marketable securities, particularly equities. There was, nevertheless, a resurgence of short-term funding during the first half of the year, related in part to unsettled conditions in bond and equity markets. The sum of bank loans and bankers' acceptances, which had declined by \$2.9 billion in 1993, was up \$6.2 billion in 1994.*
- *Household borrowing also increased in 1994, supported by strong gains in full-time employment and increased consumer confidence. Consumer loans rose sharply, reflecting a buoyant demand for durable goods. Mortgage borrowing was also higher, as investment in housing increased on balance in 1994. The sharp rise in mortgage rates contributed to a boost in mortgage demand in the spring as buyers moved home purchases forward to lock in their mortgages at pre-approved rates. As the higher rates persisted, the demand for housing softened, and the pace of residential mortgage credit decelerated. The level of household indebtedness continued to rise as a ratio of disposable income, reaching 89 per cent at the end of 1994, compared to 86 per cent at the end of 1993.*

## L'évolution du marché du crédit en 1994

- *Les crédits obtenus par les emprunteurs non financiers se sont chiffrés à 107,3 milliards de dollars en 1994, ce qui constitue une légère baisse par rapport à 1993. L'accroissement de la demande de financement du secteur privé a été contrebalancé par la diminution des emprunts du secteur public.*
- *Les entreprises non financières ont augmenté leurs dépenses d'investissement et leur demande de crédit, ce qui reflète la poursuite des programmes de restructuration et le niveau élevé d'utilisation des capacités observé dans beaucoup de secteurs. L'émission de titres négociables à long terme, et notamment d'actions, a été la source de financement privilégiée de ces entreprises. Le recours au financement à court terme a néanmoins repris au premier semestre de l'année, à cause en partie de l'instabilité qui régnait sur les marchés obligataires et boursiers. L'ensemble des prêts et des acceptations bancaires, qui avait baissé de 2,9 milliards de dollars en 1993, a augmenté de 6,2 milliards de dollars en 1994.*
- *Les prêts obtenus par les ménages ont également augmenté en 1994, sous l'effet de la vigoureuse croissance de l'emploi à plein temps et du regain de confiance chez les consommateurs. Les prêts à la consommation se sont accrus fortement, reflétant ainsi le dynamisme de la demande de biens durables. Les emprunts hypothécaires ont aussi été en hausse, car les investissements dans le logement se sont accrus dans l'ensemble en 1994. Le relèvement marqué des taux des prêts hypothécaires a dopé la demande de crédit hypothécaire au printemps, les acheteurs ayant devancé les achats de maisons dans le but de profiter des taux préalablement approuvés. Comme les taux hypothécaires restaient plus élevés, la demande de logements s'est tassée et le rythme de croissance du crédit hypothécaire à l'habitation s'est ralenti. Le ratio du niveau d'endettement des ménages au revenu disponible a continué d'augmenter, atteignant 89 % à la fin de 1994, contre 86 % à la fin de 1993.*

- *The public sector significantly reduced its demand for funds in 1994. Higher revenues and controlled program spending contributed to a drop in the borrowing requirements of both the federal and provincial governments. The federal government relied almost exclusively on issues of marketable bonds and allowed a net reduction in outstanding treasury bills.*
- *Financing from non-residents declined markedly from the record level of 1993. In part this reflected the general decline in borrowing by provinces, municipalities and their enterprises, which rely heavily on foreign financing. In addition, foreign investors reduced the rate at which they accumulated Canadian securities because of concern about Canada's public deficits and debt levels.*
- *Assets acquired by mutual funds (shown as investment funds in the tables) continued to rise in 1994, but at a much slower pace than in 1993. Growth was concentrated in the early part of the year, and many funds experienced withdrawals later on, following weakness in the bond and equity markets.*
- *Le secteur public a considérablement réduit sa demande de financement en 1994. La hausse des revenus et le contrôle des dépenses de programmes ont contribué à faire baisser les besoins en financement des administrations fédérale et provinciales. Le gouvernement fédéral a eu recours presque exclusivement aux obligations négociables, favorisant ainsi une réduction nette de l'encours des bons du Trésor.*
- *Les concours octroyés par des non-résidents ont diminué fortement par rapport au niveau record atteint en 1993. Cette tendance traduit en partie la diminution générale des emprunts des provinces, des municipalités et de leurs entreprises, qui se financent fortement sur les marchés étrangers. En outre, les bailleurs de fonds étrangers ont réduit le rythme d'accumulation des titres canadiens à cause des préoccupations que suscitent les déficits publics et le niveau de l'endettement au Canada.*
- *Les actifs acquis par les fonds mutuels (appelés fonds de placement dans les tableaux) ont continué d'augmenter en 1994, mais à un rythme beaucoup plus lent qu'en 1993. La progression a surtout eu lieu au début de l'année, la faiblesse des marchés obligataires et boursiers ayant entraîné par la suite des ponctions dans beaucoup de ces fonds.*

Table 1  
Tableau 1

Funds raised by major non-financial borrowers  
Financement obtenu par les principaux emprunteurs non financiers

73

Billions of dollars En milliards de dollars

|   | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 | 1993<br>1993 |          | 1994<br>1994 |          |  |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------|--------------|----------|--|
|   |              |              |              |              | I<br>I       | II<br>II | I<br>I       | II<br>II |  |
| <b>FUNDS RAISED</b>   |              |              |              |              |              |          |              |          | <b>FINANCEMENT OBTENU</b>  |
| Non-financial businesses  | 20.1         | 8.9          | 21.3         | 30.6         | 12.4         | 8.9      | 22.5         | 8.1      | Entreprises non financières  |
| Mortgage borrowers <sup>1</sup>   | 21.1         | 25.8         | 17.2         | 20.8         | 7.5          | 9.7      | 12.0         | 8.8      | Emprunteurs hypothécaires <sup>1</sup>   |
| Consumer loans  | 0.7          | -0.7         | 6.1          | 10.3         | 1.6          | 4.5      | 3.8          | 6.5      | Prêts à la consommation  |
| Total private sector borrowing  | 41.9         | 33.1         | 44.5         | 61.6         | 21.5         | 23.1     | 38.3         | 23.4     | Ensemble du secteur privé  |
| Provinces and municipalities <sup>2</sup>                               | 30.8         | 27.8         | 30.1         | 18.6         | 21.4         | 8.6      | 18.3         | 3.4      | Provinces et municipalités <sup>2</sup>  |
| Government of Canada <sup>3</sup>                                       | 30.1         | 25.8         | 34.4         | 27.1         | 20.1         | 14.3     | 17.3         | 9.8      | Gouvernement canadien <sup>3</sup>   |
| Total public sector borrowing   | 60.9         | 53.6         | 64.5         | 45.7         | 41.6         | 22.9     | 32.5         | 13.2     | Ensemble du secteur public   |
| Total   | 102.9        | 86.6         | 109.0        | 107.3        | 63.0         | 46.0     | 70.8         | 36.5     | Total  |
| <b>TYPES OF FINANCING</b>   |              |              |              |              |              |          |              |          | <b>FORMES DE FINANCEMENT</b>   |
| Loans and mortgages from domestic financial institutions                | 26.2         | 23.4         | 4.4          | 53.2         | 0.6          | 3.8      | 22.9         | 10.4     | Prêts hypothécaires et autres types de prêts octroyés par les institutions financières canadiennes |
| Marketable securities sold in Canada <sup>4</sup>                       | 4.2          | 1.9          | 8.3          | 3.8          | 13.2         | 4.9      | 7.3          | 11.1     | Titres négociables vendus au Canada <sup>4</sup>   |
| Treasury bills and short-term paper                                     | 37.5         | 42.2         | 15.2         | 45.3         | 21.3         | 21.1     | 19.8         | 18.8     | Bons du Trésor et papier à court terme   |
| Bonds   | 7.1          | 9.4          | 16.1         | 12.5         | 6.9          | 9.3      | 8.7          | 10.9     | Obligations  |
| Stocks  | 19.6         | 14.5         | 31.6         | 23.0         | 19.3         | 12.8     | 15.5         | 36.6     | Actions  |
| Securities sold abroad <sup>5</sup>                                     | 2.5          | -            | -            | 1.5          | 0.1          | 0.1      | 1.5          | 10.1     | Titres vendus à l'étranger <sup>5</sup>  |
| Syndicated loans from foreign banks                                     | 3.3          | 8.8          | 7.7          | 8.6          | 4.0          | 7.6      | 7.9          | 53.1     | Prêts consortiaux de banques étrangères  |
| Direct investment from abroad <sup>6</sup>                              | 1.4          | 6.9          | 15.2         | 10.8         | 11.8         | 1.3      | 2.6          | 7.9      | Investissements directs des non-résidents <sup>6</sup>   |
| Canada Savings Bonds  | 1.2          | 0.8          | 1.0          | 1.2          | 0.6          | 0.8      | 0.6          | 0.5      | Obligations d'épargne du Canada  |
| Securities purchased with Canada Pension Plan funds                     | 102.9        | 86.6         | 109.0        | 107.3        | 63.0         | 46.0     | 70.8         | 36.5     | Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada                                      |
| Total   |              |              |              |              |              |          |              |          | Total  |
| <b>SOURCES OF FUNDS</b>   |              |              |              |              |              |          |              |          | <b>PROVENANCE DU FINANCEMENT</b>   |
| Bank of Canada acquisitions of securities                               | 2.0          | 0.2          | 1.0          | 1.7          | 0.0          | 0.1      | -            | 1.0      | Achats de titres par la Banque du Canada   |
| Domestic financial institutions   | 25.2         | 24.1         | 32.7         | 19.1         | 8.9          | 1.5      | 8.8          | 10.3     | Institutions financières canadiennes   |
| Contractual savings institutions <sup>7</sup>                           | 39.3         | 33.2         | 27.8         | 44.9         | 15.7         | 14.7     | 21.4         | 25.4     | Institutions d'épargne contractuelle <sup>7</sup>  |
| Deposit-taking and other institutions <sup>8</sup>                      | 5.4          | 8.4          | 17.7         | 8.8          | 6            | 11.2     | 1.2          | 1.5      | Institutions de dépôt et autres <sup>8</sup>   |
| Investment funds <sup>9</sup>   | 1.2          | 0.5          | 1.0          | 1.2          | 0.0          | 0.5      | 0.6          | 0.5      | Fonds de placement <sup>9</sup>  |
| Canada Pension Plan   | 37.2         | 28.1         | 50.5         | 28.7         | 40.5         | 8.7      | 26.6         | 2.0      | Régime de pensions du Canada   |
| Non-residents   | -7.3         | 4.9          | 28.4         | 5.7          | 14.4         | 14.3     | 4.7          | 0.5      | Non-résidents  |
| Direct financing from the non-financial public <sup>10</sup> (residual) | 102.9        | 86.6         | 109.0        | 107.3        | 63.0         | 46.0     | 70.8         | 36.5     | Financement direct obtenu du secteur non financier <sup>10</sup> (calculé par différence)          |
| Total   |              |              |              |              |              |          |              |          | Total  |

<sup>1</sup> These are principally mortgages secured by residential property. The figures include the net new issues of mortgage-backed securities. The figures exclude net mortgage lending by governments and their agencies, which is reflected in the financing requirements of the respective governments.

<sup>2</sup> Loans from the Government of Canada are excluded.

<sup>3</sup> Excludes temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account. The figures shown are not a measure of Government of Canada cash requirements.

<sup>4</sup> Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

<sup>5</sup> Includes Euro-Canadian issues and U.S.-pay Canada bills.

<sup>6</sup> Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

<sup>7</sup> Life insurance companies and pension funds.

<sup>8</sup> The other component includes the credit extended by sales finance companies, department stores, property and casualty insurance companies, the federal business development bank, and real estate trusts.

<sup>9</sup> Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

<sup>10</sup> Includes Quebec Pension Plan.

<sup>1</sup> Il s'agit principalement ici de prêts hypothécaires à l'habitation. Les chiffres englobent les nouvelles émissions nettes de titres garantis par des créances hypothécaires. Ce poste ne comprend pas le montant net des prêts hypothécaires consentis par les gouvernements ou leurs agences, lequel figure dans les besoins de financement des administrations intéressées.

<sup>2</sup> Les emprunts obtenus du gouvernement canadien en sont exclus.

<sup>3</sup> Non compris les opérations de swap entre la Banque du Canada et le Fonds des changes. Ces chiffres ne constituent pas des indicateurs des besoins de trésorerie du gouvernement canadien.

<sup>4</sup> Comprend le montant des émissions nettes de titres hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

<sup>5</sup> Comprend les émissions en eurodollars canadiens et les bons du Canada libellés en dollars E.-U.

<sup>6</sup> Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

<sup>7</sup> Compagnies d'assurance-vie et caisses de retraite

<sup>8</sup> Le terme «autres» englobe notamment le crédit octroyé par les sociétés de financement des ventes, les grands magasins, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre les risques divers, la Banque fédérale de développement et les fiduciaires de placement immobilier.

<sup>9</sup> Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

<sup>10</sup> Y compris le Régime de rentes du Québec



Table 2  
Tableau 2

Major sources of funds raised by non-financial businesses\*  
Principales sources de financement des entreprises non financières\*

74

|  | Millions of dollars |              | En millions de dollars |              |              |              |              |              |
|--|---------------------|--------------|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 1991<br>1991        | 1992<br>1992 | 1993<br>1993           | 1994<br>1994 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |
|  |                     |              |                        |              | I<br>I       | II<br>II     | I<br>I       | II<br>II     |
| NET NEW ISSUES   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Bonds <sup>1</sup>   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Sold in Canada   | 2,512               | 832          | 3,363                  | 3,878        | 1,310        | 2,053        | 2,141        | 1,737        |
| Sold abroad <sup>2</sup>   | 3,517               | 1,719        | 3,225                  | 2,849        | 2,276        | 949          | 1,078        | 1,771        |
| Stocks   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Common   | 7,953               | 9,850        | 17,234                 | 12,222       | 7,092        | 10,142       | 8,675        | 3,547        |
| Preferred  | -134                | 490          | 7                      | 362          | 69           | -62          | 15           | 377          |
| Commercial paper   | 1,541               | 1,191        | 184                    | 366          | 1,124        | -940         | 258          | 108          |
| Bankers' acceptances   | -7,959              | 14,181       | 4,202                  | 435          | 2,754        | 1,448        | 423          | 12           |
| Total  | 7,433               | 99           | 28,213                 | 20,116       | 14,624       | 13,589       | 12,562       | 7,554        |
| INCREASE IN LOANS  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Chartered banks <sup>4</sup>   | 1,320               | 1,594        | -7,109                 | 5,764        | -5,243       | -1,866       | 9,714        | -3,950       |
| Other financial institutions <sup>5</sup>  | 84                  | 16           | -2,368                 | 226          | -805         | -1,563       | 174          | 52           |
| Non-residential mortgages<br>at other institutions <sup>6</sup>                        | 2,722               | 925          | -5,206                 | -3,166       | -219         | -4,987       | -2,405       | 761          |
| Federal Business Development Bank  | 74                  | 5            | 114                    | 182          | 71           | 43           | 58           | 124          |
| Syndicated loans<br>of foreign banks located abroad                                    | 2,460               | 50           | 19                     | -1,466       | -91          | 12           | -1,543       | 77           |
| Total  | 9,345               | 2,590        | 14,589                 | 1,539        | -6,287       | -8,302       | 5,997        | -4,458       |
| DIRECT INVESTMENT FROM ABROAD <sup>7</sup>   | 3,339               | 5,531        | 7,650                  | 8,943        | 4,014        | 3,636        | 3,926        | 5,017        |
| TOTAL FUNDS RAISED   | 20,116              | 8,021        | 21,274                 | 30,598       | 12,351       | 8,923        | 22,485       | 8,113        |
| EMISSIONS NETTES   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Obligations <sup>1</sup>   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Vendues au Canada  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Vendues à l'étranger <sup>2</sup>  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Actions  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Ordinaires   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Privilégiées <sup>3</sup>  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Papier commercial  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Acceptations bancaires   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Total  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| AUGMENTATION DES EMPRUNTS  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Banques à charte <sup>4</sup>  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Autres institutions financières <sup>5</sup>   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Prêts hypothécaires hors habitation<br>octroyés par d'autres institutions <sup>6</sup> |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Banque fédérale de développement   |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Prêts consortiaux de<br>banques étrangères établies à l'étranger                       |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| Total  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| INVESTISSEMENTS DIRECTS DES NON-RÉSIDENTS <sup>7</sup>                                 |                     |              |                        |              |              |              |              |              |
| ENSEMBLE DU FINANCEMENT  |                     |              |                        |              |              |              |              |              |

\* Includes agriculture and public institutions.

\* Y compris le secteur agricole et les organismes publics

<sup>1</sup> Includes income debenture bonds.

<sup>1</sup> Y compris les obligations à intérêt conditionnel

<sup>2</sup> Includes Euro-Canadian issues.

<sup>2</sup> Y compris les émissions en eurodollars canadiens

<sup>3</sup> Includes term preferred shares.

<sup>3</sup> Y compris les actions à terme privilégiées

<sup>4</sup> Total business loans plus foreign currency loans to residents other than the federal government. Data are adjusted to remove reverse repurchase agreements.

<sup>4</sup> Ensemble des prêts aux entreprises et des prêts en monnaies étrangères à des résidents autres que le gouvernement canadien. Les chiffres ont été corrigés de manière à ne plus tenir compte des prises en pension.

<sup>5</sup> Includes sales finance companies, trust and mortgage loan companies and Alberta Treasury Branches.

<sup>5</sup> Comprend les sociétés de prêt, les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les succursales du Trésor de la province de l'Alberta.

<sup>6</sup> Includes trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries), credit unions and caisses populaires, life insurance companies, investment funds and real estate investment trusts.

<sup>6</sup> Comprend les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (à l'exclusion des filiales hypothécaires des banques), les credit unions et les caisses populaires, les compagnies d'assurance-vie, les sociétés de placement et les fiducies de placement immobilier.

Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

<sup>7</sup> Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

Table 3  
Tableau 3

Increase in residential mortgages outstanding  
Augmentation de l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation

75

|  | Millions of dollars |        | En millions de dollars |        |        |         |        |       |   |
|--|---------------------|--------|------------------------|--------|--------|---------|--------|-------|---|
|  | 1991                | 1992   | 1993                   | 1994   | 1993   | 1994    | 1993   | 1994  |   |
|  | 1991                | 1992   | 1993                   | 1994   | 1993   | 1994    | I      | II    |   |
|  |                     |        |                        |        |        |         | I      | II    |   |
| Chartered banks (including mortgage subsidiaries)                        | 11,303              | 15,647 | 23,452                 | 19,683 | 9,111  | 14,341  | 13,130 | 6,553 | Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires)   |
| Trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries) | -415                | -1,895 | -19,520                | -5,601 | -7,512 | -12,008 | -5,409 | -192  | Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte) |
| Credit unions and caisses populaires <sup>1</sup>                        | 4,693               | 3,799  | 2,952                  | 1,592  | 1,478  | 1,474   | 1,019  | 573   | Caisses populaires et credit unions <sup>1</sup>  |
| Life insurance companies   | 2,087               | 1,114  | 307                    | 1,135  | -93    | 400     | 375    | 760   | Compagnies d'assurance-vie  |
| Pension funds  | -85                 | -303   | 619                    | 130    | 483    | 136     | 77     | 53    | Caisses de retraite   |
| Finance companies and other institutions <sup>2</sup>                    | 847                 | 2,962  | 5,245                  | 2,664  | 1,913  | 3,332   | 2,303  | 361   | Sociétés de financement et autres institutions <sup>2</sup>   |
| Mortgage-backed securities   | 2,627               | 4,459  | 4,146                  | 1,161  | 2,163  | 1,983   | 467    | 694   | Titres adossés à des créances hypothécaires   |
| Total  | 21,057              | 25,783 | 17,201                 | 20,764 | 7,543  | 9,658   | 11,962 | 8,802 | Total   |

<sup>1</sup> Includes local credit unions and caisses populaires.

<sup>2</sup> Includes sales finance and consumer loan companies, central credit unions, property and casualty insurance companies, investment funds, Alberta Treasury Branches, real estate investment trusts, Quebec Savings Banks, and Canada Mortgage and Housing Corporation.

<sup>1</sup> Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

<sup>2</sup> Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les credit unions centrales, les compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, les sociétés de placement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les fiducies de placement immobilier, les banques d'épargne du Québec et la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Table 4  
Tableau 4

Major sources of consumer loans  
Principales sources de financement des prêts à la consommation

|   | Millions of dollars |      | En millions de dollars |        |       |       |       |       |   |
|---|---------------------|------|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|---|
|   | 1991                | 1992 | 1993                   | 1994   | 1993  | 1994  | 1993  | 1994  |   |
|   | 1991                | 1992 | 1993                   | 1994   | 1993  | 1994  | I     | II    |   |
|   |                     |      |                        |        |       |       | I     | II    |   |
| Chartered banks                                       | -175                | -446 | 6,194                  | 6,713  | 1,785 | 4,409 | 2,201 | 4,512 | Banques à charte  |
| Credit unions and caisses populaires <sup>1</sup>     | 684                 | 604  | 640                    | 497    | 443   | 197   | 293   | 204   | Caisses populaires et credit unions <sup>1</sup>            |
| Trust and mortgage loan companies                     | 434                 | -161 | -1,376                 | 982    | -594  | -782  | 740   | 242   | Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire                 |
| Life insurance  | 189                 | 43   | 173                    | 176    | 79    | 94    | 57    | 119   | Compagnies d'assurance-vie                                  |
| Finance companies and other institutions <sup>2</sup> | -389                | -758 | 419                    | 1,907  | -134  | 553   | 520   | 1,387 | Sociétés de financement et autres institutions <sup>2</sup> |
| Total   | 744                 | -718 | 6,050                  | 10,275 | 1,579 | 4,471 | 3,811 | 6,464 | Total   |

<sup>1</sup> Includes local credit unions and caisses populaires.

<sup>2</sup> Includes sales finance and consumer loan companies, department stores, Alberta Treasury Branches, central credit unions, and Quebec Savings Banks.

<sup>1</sup> Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

<sup>2</sup> Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les grands magasins, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les credit unions centrales et les banques d'épargne du Québec.

Table 5  
Tableau 5Major sources of financing: Federal, provincial and municipal governments and their enterprises  
Principales sources de financement des administrations publiques et de leurs entreprises

76

|  |  | Millions of dollars En millions de dollars |              |              |              |              |              |        |          |
|--|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------|----------|
|  |  | 1991<br>1991                               | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |        |          |
|  |  |  |              |              |              | I<br>I       | II<br>II     | I<br>I | II<br>II |
| GOVERNMENT OF CANADA   |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Canadian dollar  |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Increase in outstanding securities                                       |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Treasury bills   |  | 12,172                                     | 11,946       | 6,529        | 6,249        | 8,825        | -2,296       | 1,739  | -7,988   |
| Marketable bonds   |  | 18,273                                     | 14,717       | 26,486       | 28,325       | 11,595       | 14,891       | 14,526 | 13,799   |
| Canada Savings Bonds   |  | 1,425                                      | -860         | -3,158       | 769          | -1,786       | -1,372       | -2,604 | 3,373    |
| Purchased with Canada Pension Plan funds                                 |  | 9  | 5            | -7           | 9            | 4            | 3            | -5     | -4       |
| Subtotal   |  | 31,880                                     | 25,808       | 29,850       | 22,835       | 18,630       | 11,220       | 13,655 | 9,180    |
| Foreign currency   |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Net placements <sup>1,2</sup>  |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| U.S. dollar  |  | 1,060                                      | 895          | 5,512        | 4,240        | 1,489        | 4,023        | 3,616  | 624      |
| Deutsche mark  |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Swiss franc  |  |  | -161         |              |              |              |              |        |          |
| Yen  |  | 708  | -754         | -952         |              |              | -952         |        |          |
| Net loans under standby credit facilities <sup>3</sup>                   |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Chartered banks  |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Foreign banks  |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Subtotal   |  | -1,768                                     | -20          | 4,560        | 4,240        | 1,489        | 3,071        | 3,616  | 624      |
| Total borrowing  |  | 30,112                                     | 25,788       | 34,410       | 27,075       | 20,119       | 14,291       | 17,271 | 9,804    |
| Memo:  |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Change in Canadian dollar cash balances <sup>4</sup>                     |  | 125  | 2,483        | 830          | 1,316        | 813          | 17           | 1,471  | -155     |
| Funds required for foreign exchange transactions                         |  | 686  | -6,897       | -3,122       | -2,324       | 1,704        | -4,826       | 955    | -3,279   |
| PROVINCIAL AND MUNICIPAL GOVERNMENTS <sup>5</sup>                        |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Increase in outstanding bonds  |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Purchased with   |  |  |              |              |              |              |              |        |          |
| Canada Pension Plan funds  |  | 1,162                                      | 480          | -1,034       | -1,149       | 566          | -468         | -642   | -507     |
| Other bonds sold in Canada <sup>6</sup>                                  |  | 14,047                                     | 12,237       | 11,230       | 1,905        | 6,062        | 5,168        | 2,355  | -450     |
| Bonds sold abroad <sup>1</sup>   |  | 15,718                                     | 11,120       | 21,587       | 16,205       | 14,884       | 6,703        | 9,657  | 6,548    |
| Net increase in loans from banks <sup>7</sup>                            |  | 107  | 213          | -154         | 359          | -198         | 44           | 36     | 323      |
| Government of Canada (including CMHC)                                    |  | -73  | -44          | -68          | -126         | -103         | 35           | -150   | 24       |
| Increase in treasury bills and short-term paper outstanding <sup>8</sup> |  | -213                                       | 3,720        | -1,563       | 1,285        | 1,261        | -2,824       | 3,843  | -2,558   |
| Total <sup>9</sup>   |  | 30,747                                     | 27,725       | 30,000       | 18,481       | 21,341       | 8,659        | 15,100 | 3,381    |

Note: To obtain a total of combined federal, provincial and municipal financing without double counting, loans from the Government of Canada to the provinces and municipalities shown above would have to be eliminated, as well as changes in provincial and municipal holdings of Government of Canada securities.

<sup>1</sup> Foreign currency issues are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were raised.

<sup>2</sup> This item includes transactions involving term loans; U.S. dollar securities include Canada Bills.

<sup>3</sup> Actual drawings and repayments are denominated in U.S. dollars. The amounts shown are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were drawn or repaid. Owing to fluctuations in the exchange value of the Canadian dollar, drawings and repayments of equivalent U.S. dollar amounts will not necessarily net to zero.

<sup>4</sup> Excludes changes in cash balances resulting from temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account.

<sup>5</sup> Includes government enterprises.

<sup>6</sup> Includes provincial savings bonds and purchases of provincial and municipal securities with Quebec Pension Plan funds.

<sup>7</sup> Includes loans from foreign banks located abroad and from Canadian chartered banks.

<sup>8</sup> This item has been revised to include certain provinces and municipalities not previously covered by the survey and also provincial treasury bills and paper sold directly to banks, previously classified as bank loans.

<sup>9</sup> To the extent that it has not been possible to identify purchases for provincial government accounts of provincial or municipal securities, the total of provincial and municipal financing is overstated.

Nota : Pour établir le montant net, c'est-à-dire sans double emploi, du financement obtenu par l'ensemble du secteur public, il faut éliminer des données ci-dessus les prêts du gouvernement canadien aux provinces et aux municipalités, ainsi que les variations des portefeuilles des provinces et des municipalités en titres du gouvernement canadien.

<sup>1</sup> Le montant des émissions en monnaies étrangères est converti en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été empruntés.

<sup>2</sup> Ce poste tient compte des opérations donnant lieu à des emprunts à terme; les titres en dollars É.-U. comprennent les bons du Canada.

<sup>3</sup> Les tirages et les remboursements effectués sont exprimés en dollars É.-U. Les montants indiqués sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été tirés ou remboursés. À cause des variations du cours du dollar canadien, la différence entre les tirages et les remboursements auxquels donnent lieu des emprunts de même montant libellés en dollars É.-U. n'est pas nécessairement nulle.

<sup>4</sup> Non compris les variations des dépôts consécutives aux opérations temporaires de swap conclues entre la Banque du Canada et le Fonds des changes.

<sup>5</sup> Y compris les entreprises publiques.

<sup>6</sup> Comprend les obligations d'épargne des provinces et les titres des provinces et des municipalités achetés avec des fonds du Régime de rentes du Québec.

<sup>7</sup> Comprend les prêts des banques à charte canadiennes et des banques étrangères établies à l'étranger.

<sup>8</sup> Cette rubrique a été modifiée de façon à inclure certaines provinces et municipalités qui n'étaient pas couvertes jusqu'ici par notre enquête ainsi que les bons du Trésor et le papier vendus directement aux banques par les provinces et qui étaient auparavant compris dans les prêts bancaires.

<sup>9</sup> Ce total est surestimé dans la mesure où il n'a pas été possible de repérer les acquisitions de titres des provinces et des municipalités effectuées pour les provinces.



Table 6  
Tableau 6

Types and sources of financing by major non-financial borrowers  
Types et provenance du financement des principaux emprunteurs non financiers

77

|   | Millions of dollars |        | En millions de dollars |         |         |         |        |         |
|---|---------------------|--------|------------------------|---------|---------|---------|--------|---------|
|   | 1991                | 1992   | 1993                   | 1994    | 1993    | 1994    |        |         |
|   | 1991                | 1992   | 1993                   | 1994    | 1993    | 1994    |        |         |
|   |                     |        |                        |         | I       | II      | I      | II      |
|   |                     |        |                        |         | I       | II      | I      | II      |
| <b>TYPES OF INSTRUMENT</b>  |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Mortgages and other loans from domestic financial institutions:   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Chartered banks (includes bank mortgage subsidiaries) <sup>1</sup>                                      | 15,555              | 17,009 | 22,383                 | 32,519  | 5,455   | 16,928  | 25,081 | 7,438   |
| Trust and mortgage loan companies   | 1,171               | -1,980 | -30,222                | -9,301  | -11,673 | 18,549  | -8,722 | -579    |
| Finance companies and other institutions <sup>2</sup>   | 242                 | 1,789  | 5,186                  | 6,497   | 1,325   | 3,861   | 4,618  | 1,879   |
| Credit unions and caisses populaires  | 5,406               | 4,621  | 6,822                  | 2,496   | 5,447   | 1,375   | 1,534  | 962     |
| Life insurance companies  | 3,875               | 2,224  | -306                   | 902     | 472     | 66      | 295    | 607     |
| Pension funds   | -85                 | -303   | 619                    | 130     | 483     | 136     | 77     | 53      |
| Subtotal  | 26,165              | 23,359 | 4,381                  | 33,242  | 564     | 3,817   | 22,882 | 10,360  |
| Net new marketable issues sold in Canada <sup>3</sup>   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Treasury bills and short-term paper   | 4,193               | 1,907  | 8,262                  | -3,800  | 13,169  | -4,907  | 7,274  | -11,074 |
| Bonds   | 37,459              | 32,244 | 45,223                 | 35,270  | 21,129  | 24,094  | 19,488 | 15,782  |
| Stocks  | 7,058               | 9,447  | 16,138                 | 12,531  | 6,859   | 9,279   | 8,659  | 3,872   |
| Subtotal  | 48,709              | 43,597 | 69,622                 | 44,001  | 41,157  | 28,465  | 35,421 | 8,580   |
| Net foreign financing <sup>4</sup>  |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Short-term paper  | 1,350               | 769    | 1,092                  | -360    | 796     | 296     | -1,009 | 649     |
| Bonds <sup>5</sup>  | 17,467              | 12,818 | 29,373                 | 23,294  | 18,650  | 10,723  | 14,350 | 8,944   |
| Stocks <sup>6</sup>   | 762                 | 894    | 1,102                  | 56      | 301     | 801     | 3      | 53      |
| Subtotal  | 19,578              | 14,482 | 31,566                 | 22,989  | 19,746  | 11,820  | 13,344 | 9,645   |
| Direct investment from abroad <sup>7</sup>  | 3,339               | 5,531  | 7,650                  | 8,943   | 4,014   | 3,636   | 3,926  | 5,017   |
| Syndicated loans from foreign banks located abroad  | 2,460               | 50     | -19                    | -1,466  | -91     | 72      | -1,543 | 77      |
| Canada Savings Bonds  | 1,425               | -860   | -3,158                 | 769     | 1,786   | -1,372  | -2,604 | 3,373   |
| Securities purchased with Canada Pension Plan funds   | 1,171               | 484    | -1,041                 | -1,158  | -70     | -471    | -647   | -511    |
| Total   | 102,850             | 86,642 | 109,002                | 107,318 | 63,036  | 45,966  | 70,778 | 36,540  |
| <b>SOURCES OF FUNDS</b>   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Bank of Canada acquisitions of securities   | 2,040               | 235    | 1,011                  | 1,711   | 917     | 94      | 2,719  | -1,008  |
| Domestic financial institutions   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Loans   | 26,165              | 23,359 | 4,381                  | 33,242  | 564     | 3,817   | 22,882 | 10,360  |
| Acquisitions of securities  | 38,308              | 30,990 | 55,774                 | 30,689  | 28,145  | 27,629  | 7,308  | 23,381  |
| Investment funds <sup>8</sup>   | 5,345               | 8,362  | 17,742                 | 8,500   | 7,560   | 10,182  | 7,174  | 1,326   |
| Canada Pension Plan   | 1,171               | 484    | -1,041                 | -1,158  | -570    | -471    | -647   | -511    |
| Direct financing from the non-financial public <sup>9</sup> (residual)                                  | -7,331              | -4,916 | -28,391                | 5,673   | 14,411  | -13,980 | 4,728  | 945     |
| Non-residents <sup>10</sup>   | 37,151              | 28,130 | 59,527                 | 28,661  | 40,831  | 18,696  | 26,614 | 2,047   |
| Total   | 102,850             | 86,642 | 109,002                | 107,318 | 63,036  | 45,966  | 70,778 | 36,540  |
| <b>PROVENANCE DU FINANCEMENT</b>  |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Achats de titres par la Banque du Canada  |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Institutions financières canadiennes  |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Prêts   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Achats de titres  |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Fonds de placement <sup>8</sup>   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Régime de pensions du Canada  |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Financement direct obtenu du secteur non financier <sup>9</sup> (calculé par différence)                |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Non-résidents <sup>10</sup>   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Total   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| <b>Pour mémoire :</b>   |                     |        |                        |         |         |         |        |         |
| Montant net des placements faits à l'étranger par les institutions financières canadiennes <sup>6</sup> | 23                  | 150    | 1,063                  | 44      | 118     | 1,881   | 88     | 140     |

<sup>1</sup> These data include loans made by bank mortgage subsidiaries.

<sup>2</sup> Includes credit extended by department stores, loans from investment funds, property and casualty insurance companies, the Federal Business Development Bank, the Alberta Treasury Branches, central credit unions, real estate investment trusts, and Quebec Savings Banks.

<sup>3</sup> Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

<sup>4</sup> Includes net new issues of governments and non-financial businesses.

<sup>5</sup> Includes Euro-Canadian issues, term loans and U.S.-pay Canada Bills.

<sup>6</sup> Includes Euro-Canadian issues.

<sup>7</sup> Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

<sup>8</sup> Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

<sup>9</sup> Includes Quebec Pension Plan.

<sup>10</sup> Includes direct investment from abroad, net new issues of securities abroad, net trade in outstanding securities (source: balance of payments), and syndicated loans from foreign banks located abroad.

<sup>1</sup> Ces données comprennent les prêts octroyés par les filiales hypothécaires des banques.

<sup>2</sup> Comprend le crédit octroyé par les grands magasins, les fonds de placement, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, la Banque fédérale de développement, les succursales du Trésor de la province de l'Alberta, les crédit unions centrales, les fiduciaires de placement immobilier et les banques d'épargne du Québec.

<sup>3</sup> Comprend le montant des émissions nettes de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

<sup>4</sup> Comprend le montant des émissions nettes des gouvernements et des entreprises non financières.

<sup>5</sup> Comprend les émissions en euro-dollars canadiens, les prêts à terme et les bons du Canada libellés en dollars E.-U.

<sup>6</sup> Comprend les émissions en euro-dollars canadiens.

<sup>7</sup> Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

<sup>8</sup> Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

<sup>9</sup> Comprend le Régime de rentes du Québec.

<sup>10</sup> Comprend les investissements directs des non-résidents, les émissions nettes de titres à l'étranger, les opérations nettes sur les titres en circulation (source : balance des paiements) et les emprunts consortiaux auprès de banques étrangères sises outre-mer.



# Financial markets and the Canadian economy

# Les marchés financiers et l'économie canadienne

*Notes for remarks by Gordon G. Thiessen  
Governor of the Bank of Canada  
to the Board of Trade of Metropolitan Montreal  
Montreal, Quebec  
19 January 1995*

I am pleased to be here in Montreal and to have the opportunity to speak to you. I propose to address the main part of my remarks today to some of the questions and concerns I have heard expressed about the implications of financial market pressures this past year for economic developments in Canada. Are these market pressures mainly the result of international forces? Do they prevent monetary policy in Canada from responding to the needs of our economy?

First, however, I want to give you a brief summary of the Bank's assessment of the economy and a report on our success in meeting our inflation-control objectives.

## Price stability and the economy

The Bank's commitment to controlling inflation, and to establishing price stability in Canada, has begun to bear fruit. The decline of inflation in Canada to rates of 2 per cent or less during the last three years has encouraged businesses to control costs and has provided a more predictable climate for making business decisions to invest in productivity enhancements. As a result, businesses have been able to take effective advantage of a depreciation of the Canadian dollar to improve their international competitiveness. The strong export performance of Canadian firms over the last three years provides concrete evidence of this improvement. And exports have been the driving force behind the recovery and the current rapid expansion of the Canadian economy.

*Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen  
gouverneur de la Banque du Canada  
devant la Chambre de commerce du Montréal métropolitain  
Montréal (Québec)  
le 19 janvier 1995*

Je suis content d'être à Montréal aujourd'hui et d'avoir l'occasion de m'adresser à vous. Je vous propose de faire porter la plupart de mes remarques sur certaines des questions et préoccupations que les gens ont exprimées au sujet des effets que les pressions qui s'exercent depuis environ un an sur les marchés financiers peuvent avoir sur l'évolution de la situation économique au Canada. Ces pressions tiennent-elles principalement à des facteurs internationaux? Empêchent-elles la politique monétaire canadienne de faire face aux besoins de notre économie?

Avant de répondre à ces questions, j'aimerais vous exposer brièvement le point de vue de la Banque sur l'état de l'économie. J'aimerais aussi vous présenter un rapport sur le succès que nous avons eu dans la poursuite de nos objectifs en matière de maîtrise de l'inflation.

## La stabilité des prix et l'économie

L'engagement qu'a pris la Banque de contenir l'inflation et de réaliser la stabilité des prix au Canada a commencé à porter ses fruits. Le taux d'inflation au Canada est descendu à 2 % ou moins au cours des trois dernières années : cela a encouragé les entreprises à mieux maîtriser leurs coûts et a rendu plus prévisible le contexte dans lequel elles doivent décider des investissements à faire pour accroître leur productivité. Par conséquent, les entreprises ont pu tirer parti de la dépréciation du dollar canadien pour améliorer leur position concurrentielle au niveau international. La bonne tenue des exportations canadiennes au cours des trois dernières années est la preuve tangible de cette amélioration. Les exportations, il ne faut pas l'oublier, ont été le moteur de la reprise et alimentent l'expansion rapide que connaît l'économie canadienne.



These developments have been the source of the good economic news in Canada over the past year. And as employment has started to pick up, consumer confidence has improved and stronger consumer spending has started to contribute to the economic expansion.

Recovery has also become more widespread across the country. Initially expansion was most evident in British Columbia and Alberta, and economic activity in Quebec and Ontario, which had been hard hit by the recession, was slow to revive. However, the expansion broadened last year, and activity picked up significantly in both Quebec and Ontario. The 230,000 jobs created in these two provinces in 1994 gave particular impetus to consumer spending.

However, I believe the changes that have been going on in our economy are more fundamental than just contributing to the recovery from a period of slow economic activity. The productivity increases, the emphasis on cost control, and the adjustments that Canadian businesses have made to achieve these improvements are signs of a more basic change to the Canadian economy. It is almost impossible to overstate the importance of productivity increases, because they are the main source of increasing incomes for Canadians over time. All these developments are laying a strong foundation for future economic expansion in Canada and provide grounds for taking an optimistic view about Canada's economic prospects.

The economic and financial terrain is not, of course, without hazards. Of particular concern to many Canadians recently have been the increases in interest rates and the downward pressure on the Canadian dollar. It is the influence of these financial market developments on the Canadian economy that I wish to turn to next.

The general question about financial market developments that I would like to address today is the influence on Canadian markets from developments in the United States and elsewhere in the world. Does that leave any room for monetary conditions in Canada that are different than in the United States and for a made-in-Canada monetary policy?

## **Financial market integration and monetary conditions**

Financial markets have without doubt become more integrated internationally in recent years. This integration has existed between markets in Canada and the United States for a long time, and has been particularly close since the 1950s. Canada has been a user of foreign

C'est pour cela que les données sur la situation économique au Canada ont été encourageantes au cours de l'année qui vient de s'écouler. Avec la relance de l'emploi, la confiance des consommateurs s'est renforcée, et la reprise des dépenses de consommation a commencé à nourrir l'expansion économique.

De plus, la reprise est devenue plus généralisée au pays. Au début, l'expansion était visible surtout en Colombie-Britannique et en Alberta; l'activité a été plus lente à redémarrer au Québec et en Ontario, qui ont été durement touchés par la récession. Cependant, l'expansion a gagné du terrain l'an dernier, et l'activité s'est nettement accélérée au Québec et en Ontario. Les 230 000 emplois créés dans ces deux provinces en 1994 ont donné un coup de fouet aux dépenses de consommation.

Mais, à mon avis, les changements qui se sont opérés dans notre économie n'ont pas seulement contribué à faire sortir l'économie de sa torpeur. Ils vont plus loin encore. Les gains de productivité, le souci de la maîtrise des coûts et les ajustements qu'ont dû effectuer pour cela les entreprises canadiennes témoignent d'un changement plus profond dans l'économie de notre pays. On ne peut trop insister sur l'importance des gains de productivité, car c'est surtout grâce à eux que les Canadiens peuvent augmenter leurs revenus au fil du temps. Ces différents facteurs permettent d'asseoir sur des bases solides l'expansion économique future du Canada et nous fournissent des motifs d'envisager l'avenir de l'économie canadienne avec optimisme.

Comme vous le savez, le monde de l'économie et de la finance peut être hasardeux. Dernièrement, les hausses de taux d'intérêt et les pressions à la baisse sur le dollar canadien, en particulier, ont été une source de préoccupation pour bien des Canadiens. J'aimerais donc vous parler maintenant de l'influence de cette évolution des marchés financiers sur l'économie canadienne.

C'est l'influence que la conjoncture aux États-Unis et ailleurs dans le monde exerce sur les marchés canadiens que je veux plus précisément examiner avec vous aujourd'hui. Compte tenu de cette influence, est-il possible pour le Canada d'avoir des conditions monétaires distinctes de celles des États-Unis et une politique monétaire indépendante?

## **L'intégration des marchés financiers et les conditions monétaires**

L'intégration des marchés financiers sur le plan international s'est accentuée ces dernières années. Cette intégration existe depuis longtemps entre les marchés canadiens et américains et s'est renforcée depuis les années 50. Le Canada a utilisé l'épargne des pays étrangers durant la majeure partie de son histoire. D'ailleurs, il a bénéficié au fil des ans de l'accès qu'il a aux marchés de capitaux étrangers, à ceux des États-Unis bien sûr, mais aussi à ceux de l'Europe et du Japon. Grâce à la

savings throughout most of its history. And we have benefited from our access over the years to foreign financial markets — not just those in the United States but also in Europe and Japan. The competition provided by large international markets means that both Canadian savers and borrowers are much more likely to get the best rates and conditions on their investments or their loans.

However, because of this integration, financial markets in Canada are influenced by events abroad. In other words, interest rates in Canada are not completely independent of what happens elsewhere in the world, and particularly of what happens in the United States. But that does not mean that the Bank of Canada cannot follow a monetary policy aimed at price stability in Canada, and in this way contribute to the good performance of the Canadian economy.

Our recent experience can be used to illustrate this point in more practical terms.

An issue that the Bank of Canada has had to face over the past year is the difference in the situations of the U.S. and Canadian economies. The U.S. economy has moved to the ceiling of its capacity to produce, and ongoing increases in spending have raised the risk of upward pressures on inflation. As a result, the U.S. central bank has been acting to tighten monetary conditions by pushing up interest rates. In Canada, our recovery has been somewhat slower than in the United States and our inflation outlook has remained highly favourable. In these circumstances, there was not the same need to tighten monetary conditions as early in Canada. Still, U.S. interest rate pressures contributed to an increase in our rates in Canada.

But I do not want to leave you with the impression that the interest rate increases in Canada over the past year were entirely due to developments in the United States. In ideal circumstances, interest rates in Canada would have gone up, but they would have gone up by less than in the United States to reflect our lower inflation rate and the greater margin of unused production capacity in the Canadian economy. Instead, interest rates here have tended to rise by more than in the United States. Why was that?

It was mainly because there was a great deal of concern and uncertainty during the year about the fiscal situations of both federal and provincial governments in Canada, given their past difficulties in meeting deficit-reduction targets. Political uncertainty related to the September 1994 Quebec provincial election and to the upcoming referendum interacted with, and added to, the fiscal concerns.

concurrency à l'échelle internationale, épargnants et emprunteurs canadiens ont bien plus de chances d'obtenir les meilleurs taux et les meilleures modalités pour leurs placements ou leurs emprunts.

Toutefois, à cause de cette intégration, les marchés financiers canadiens sont touchés par ce qui se passe à l'étranger. C'est-à-dire que l'évolution des taux d'intérêt au Canada ne peut être complètement indépendante de la situation dans le monde et en particulier aux États-Unis. Mais cela ne veut pas dire que la Banque du Canada ne peut pas suivre une politique monétaire axée sur la stabilité des prix et contribuer ainsi à la bonne tenue de l'économie canadienne.

Prenons ce que nous avons vécu ces derniers temps pour illustrer ce point de façon pratique.

L'un des problèmes auxquels la Banque du Canada a dû faire face depuis environ un an vient de ce que la situation économique est différente aux États-Unis et au Canada. L'économie américaine a atteint les limites de sa capacité de production, et l'augmentation constante de la dépense a accru les risques que des pressions à la hausse s'exercent sur l'inflation. Par conséquent, la banque centrale américaine a favorisé un resserrement des conditions monétaires en poussant les taux d'intérêt à la hausse. Au Canada, la reprise a été un peu plus lente qu'aux États-Unis et les perspectives en matière d'inflation sont restées très encourageantes. Dans ce contexte, il n'y avait pas chez nous la même urgence à resserrer les conditions monétaires. Et pourtant, les pressions découlant de la hausse des taux d'intérêt américains ont fait monter les taux au Canada.

Mais cela ne signifie pas pour autant que les hausses de taux d'intérêt qui se sont produites au cours de l'année passée au Canada étaient entièrement dues à la conjoncture américaine. Idéalement, les taux d'intérêt canadiens auraient augmenté, mais moins que les taux américains, car notre taux d'inflation est inférieur au leur et notre marge de capacités inutilisées, plus grande. Au lieu de cela, les taux d'intérêt ont eu tendance à augmenter davantage au Canada qu'aux États-Unis. Pourquoi?

Cela s'explique principalement par les craintes et l'incertitude qui ont entouré durant l'année les situations budgétaires des gouvernements fédéral et provinciaux au Canada. Comme on le sait, ces derniers ont eu de la difficulté par le passé à atteindre leurs objectifs en matière de réduction des déficits. À ces inquiétudes est venue se greffer, en les accentuant, l'incertitude d'ordre politique entourant les élections québécoises de septembre 1994 et la tenue prochaine d'un référendum.

Pour les emprunteurs fortement endettés, comme le sont les administrations publiques canadiennes, toute hausse généralisée des taux d'intérêt à l'échelle mondiale signifie un alourdissement du service de leur dette et une aggravation de leur situation financière. Et, s'il y a déjà de l'incertitude quant à la volonté de ces administrations de régler leurs difficultés budgétaires, cette hausse va inquiéter encore plus les épargnants et les investisseurs qui détiennent les titres de dette émis par elles.



When interest rates are rising generally around the world, debt service costs increase and the financial situation worsens for heavily indebted borrowers like our governments in Canada. If there is already uncertainty about the will of governments to deal with their fiscal problems, rising international interest rates will add to the concerns of savers and investors who hold government debt. Each time interest rates go up, potential purchasers of government debt are likely to see an increased risk that heavily indebted governments will resort to inflation to ease the burden of servicing their debts and that persistent depreciation of the currency will follow. There are lots of places where Canadian and foreign savers and investors can invest their money, and they have been willing to invest in Canada only at substantially higher interest rates that include increased premiums to compensate for these risks.

In other words, concerns about the fiscal situation can raise questions about the ability of monetary policy to deliver monetary stability. Such concerns have not only undermined the confidence that savers and investors need if they are going to accept smaller interest rate increases in Canada than in the United States, they have in fact contributed to larger rate increases in Canada.

To understand how the Canadian economy has been able to cope with these higher interest rates, it is important to recognize that monetary policy works through the exchange rate as well as through interest rates. In 1994, the impact on the economy of the higher interest rates was offset to a large extent by the decline in the Canadian dollar. Therefore, the pressures on our interest rates from U.S. actions to tighten the stance of their monetary policy and the increased risk premiums because of fiscal concerns did not prevent the continued expansion of the Canadian economy along a path that was consistent with the Bank of Canada's inflation-control objectives.

Although the economic outcome of the past year was generally favourable, this combination of high interest rates and a weak Canadian dollar is by no means ideal for the Canadian economy over time. The high rates will have the effect of discouraging future investment that can contribute to improving productivity and rising incomes. They also add to debt-service costs for all debtors, but particularly for governments, given the size of their debts.

Similarly, the decline in the Canadian dollar also involves costs. It raises consumer prices and thereby effectively lowers the standard of living of Canadian consumers. Exchange rate depreciation also carries

À chaque hausse, les acheteurs potentiels de titres d'État verront probablement un risque accru que les gouvernements fortement endettés recourent à l'inflation pour alléger le service de leur dette et qu'il s'ensuive une baisse constante du cours de la monnaie. L'éventail de pays où il est possible d'investir est vaste, et les épargnants et les investisseurs canadiens et étrangers ne sont intéressés à placer leur argent au Canada que si les taux d'intérêt y sont beaucoup plus élevés, pour inclure d'importantes primes qui les protègent contre les risques qu'ils estiment courir.

En d'autres termes, les préoccupations entourant l'état des finances publiques peuvent semer le doute sur la capacité de la politique monétaire de réaliser la stabilité des prix. Non seulement ces préoccupations ont miné la confiance dont avaient besoin les épargnants et les investisseurs pour accepter des hausses de taux d'intérêt moindres au Canada qu'aux États-Unis, mais elles ont en fait contribué à rendre ces hausses plus marquées encore au Canada.

Pour comprendre comment l'économie canadienne a pu composer avec des taux d'intérêt plus élevés, il faut savoir que l'impact de la politique monétaire sur l'économie se transmet aussi bien par le taux de change que par les taux d'intérêt. En 1994, l'incidence de la hausse des taux d'intérêt a été contrebalancée dans une large mesure par la baisse du dollar canadien. C'est pourquoi les pressions exercées sur nos taux d'intérêt par les mesures prises aux États-Unis dans le but d'y durcir la politique monétaire, ainsi que l'accroissement des primes de risque liées aux craintes entourant notre situation budgétaire, n'ont pas empêché l'économie canadienne de poursuivre son expansion. De plus, cette expansion a suivi une trajectoire compatible avec les objectifs de maîtrise de l'inflation que s'est fixés la Banque du Canada.

Même si, en général, nous avons obtenu de bons résultats sur le plan économique l'an dernier, la combinaison de taux d'intérêt élevés et d'un dollar canadien faible est loin d'être idéale à long terme pour l'économie canadienne. Des taux d'intérêt élevés ont un effet dissuasif sur les investissements futurs pouvant contribuer à accroître la productivité et les revenus. Ils font aussi augmenter le coût du service de la dette pour tous les débiteurs, mais cela est particulièrement inquiétant pour les gouvernements, vu la taille de leur dette.

La baisse du dollar canadien comporte aussi des coûts. Elle fait augmenter les prix à la consommation et, par conséquent, abaisse effectivement le niveau de vie des consommateurs canadiens. Elle risque également de créer des pressions à la hausse sur l'inflation si les ménages cherchent à obtenir des augmentations de revenus en guise de compensation. En outre, la faiblesse temporaire d'une monnaie peut fausser les décisions de certaines entreprises, comme ce fut le cas au Canada au milieu des années 80. Et lorsque la monnaie reprend de la vigueur, ces mêmes entreprises sont souvent incapables de s'ajuster. La dépréciation de la monnaie est parfois utile lorsque l'économie doit s'adapter à des circonstances difficiles, mais elle n'est pas, comme je viens de l'expliquer, un tonique miraculeux.



the risk of encouraging upward pressure on inflation if households then seek compensating increases in their incomes. Moreover, a temporarily weak currency can distort decisions by businesses, as it did in the mid-1980s in Canada. And when the currency recovers, these businesses are often unable to cope. While a currency decline is sometimes helpful to an economy when it has to adjust to difficult circumstances, it is not, for the reasons I have just mentioned, a costless miracle tonic.

## What can monetary policy do in these circumstances?

There is a commonly held view that the Bank of Canada has the capacity to set interest rates in Canada at whatever level it wishes. So why has the Bank not used this capacity to counter these unwanted pressures on our interest rates in financial markets?

The reality is, however, that the Bank of Canada cannot arbitrarily set interest rates. We have an important influence on very short-term money-market interest rates, but our influence beyond that on other short-term rates and out to longer-term rates is indirect. It depends on how savers and investors see our actions affecting inflation and the external value of the Canadian dollar. If the Bank is seen as encouraging inflation and an associated downward trend in the value of the Canadian dollar, the result will be higher interest rates.

That is why the proposals that you sometimes hear for the Bank to push down interest rates and stimulate the economy still further so as to help government solve its budget problems would not work. Actions by the Bank to force interest rates lower would require us to pump more liquidity into the financial system. Such actions would raise worries about inflation and a declining trend in the Canadian dollar. This is a recipe, not for low interest rates, but for higher rates and for more pressure on government debt-service costs and deficits.

However, by strongly promoting price stability, the Bank of Canada provides an important underpinning to the expected future value of the dollar and thus to lower interest rates than would otherwise be possible.

\* \* \*

In summary, I would like to underline that uncertainty about economic policies is a common theme when one looks carefully at the reasons for recent financial market pressures in Canada. Whether the pressures arise from the influence of U.S. developments on Canadian

## Quel est le rôle de la politique monétaire dans une situation pareille?

Beaucoup de gens pensent que la Banque du Canada a le pouvoir de fixer les taux d'intérêt au pays au niveau qu'elle désire. Alors pourquoi la Banque n'a-t-elle pas utilisé ce pouvoir pour contrer les pressions indésirables dont nos taux d'intérêt font l'objet sur les marchés financiers?

La réalité est tout autre. La Banque du Canada ne peut pas fixer les taux d'intérêt comme bon lui semble. Elle exerce une grande influence sur les taux à très court terme du marché monétaire, mais son influence sur les autres taux à court terme et sur les taux à long terme est indirecte. Elle est fonction de la manière dont les épargnants et les investisseurs perçoivent l'incidence qu'auront les mesures de la Banque sur l'inflation et le taux de change du dollar canadien. S'ils croient que la Banque encourage l'inflation et la tendance à la baisse du dollar canadien qui l'accompagne, les taux d'intérêt vont monter.

Voilà pourquoi les propositions qui sont parfois avancées et selon lesquelles la Banque devrait faire baisser les taux d'intérêt et stimuler davantage l'économie pour aider les gouvernements à régler leurs problèmes d'ordre budgétaire ne peuvent fonctionner. Pour forcer les taux d'intérêt à descendre, la Banque devrait injecter plus de liquidités dans le système financier. De telles mesures feraient craindre une poussée de l'inflation et une baisse du dollar canadien. C'est là une recette infaillible, non pas pour faire descendre les taux d'intérêt, mais au contraire pour les faire grimper et pour alourdir le service de la dette et les déficits publics.

Toutefois, en mettant résolument l'accent sur la stabilité des prix, la Banque du Canada fournit des balises importantes pour l'évolution future du dollar et, ce faisant, permet aux taux d'intérêt d'être plus bas qu'ils ne le seraient autrement.

Pour résumer, j'aimerais souligner que, lorsque l'on examine attentivement les raisons à l'origine des pressions qu'ont subies les marchés financiers récemment au Canada, celle qui ressort constamment est l'incertitude entourant les politiques économiques. Que ces pressions découlent de l'influence de la conjoncture américaine sur nos marchés financiers ou des primes de risque qu'exigent les épargnants et les investisseurs et qui ont poussé les taux d'intérêt à la hausse, il reste que la situation au Canada peut être améliorée par la poursuite de politiques vigoureuses et crédibles.

Pour ce qui est de la politique budgétaire, celle-ci doit comporter des mesures destinées à ramener les déficits et l'endettement publics sur une trajectoire plus viable.

Quant à la politique monétaire menée par la Banque, la meilleure contribution

financial markets or from the risk premiums demanded by savers and investors that have pushed up interest rates, our situation can be improved by strong, credible policies in Canada.

In the case of fiscal policy, that requires budgetary actions to put government deficits and debt onto a more sustainable track.

As for monetary policy, the best contribution the Bank of Canada can make to more stable financial markets with lower interest rates is to pursue a policy aimed at price stability. The more credible that policy is, the better the anchor it provides for financial markets.

So let me reiterate: The Bank of Canada is completely committed to price stability. You should count on that commitment in making your economic and financial decisions.

qu'elle puisse faire pour aider les marchés financiers à se stabiliser et faire reculer les taux d'intérêt est de viser la stabilité des prix. Plus cette politique sera crédible, plus le point d'ancrage qu'elle fournira aux marchés financiers sera solide.

Aussi, je le répète, la Banque du Canada est-elle fermement engagée à réaliser la stabilité des prix. Je vous invite à tenir compte de cet engagement au moment de prendre vos décisions de nature économique et financière.

# Opening statement by Gordon G. Thiessen Governor of the Bank of Canada

*before the Standing Senate Committee on  
Banking, Trade and Commerce  
28 March 1995*

Thank you for inviting me to come back to meet with you again this year. I am pleased to have the opportunity to explain the Bank of Canada's monetary policy and to give you our assessment of current economic and financial developments.

I would like to start by reminding you of the objectives for monetary policy set jointly by the Government of Canada and the Bank of Canada. Our target band for the year-over-year rate of inflation was between 1 1/2 and 3 1/2 per cent as of mid-1994 and declines to 1 to 3 per cent for the period from end-1995 to 1998. By 1998, the Bank together with the government will have decided on an inflation-control target range that will be consistent with price stability. Let me emphasize, however, that price stability is a means to an end rather than an end in itself. Price stability is important because it contributes to a more productive and stable Canadian economy.

Let me turn now to our recent inflation performance. The rate of inflation, as measured by the increase in the consumer price index, has been very close to zero over the last year but has recently jumped to almost 2 per cent. However, neither the low level last year nor the recent sharp jump is indicative of the underlying trend of inflation. Over the past 12 months, the year-over-year increase in the CPI was held down because of the reduction in early 1994 of federal and provincial taxes on tobacco. The recent abrupt rise in the CPI occurred as the effect of last year's tobacco tax cuts dropped out of the calculation of the year-over-year rate. And now the increases in tobacco and gasoline taxes that have just been announced will affect the measured rate of increase in the CPI over the next 12 months.

However, what matters in judging inflation performance is not these ups and downs in the CPI due to tax changes but the underlying trend of

# Déclaration préliminaire de Gordon G. Thiessen gouverneur de la Banque du Canada

*devant le Comité sénatorial permanent  
des banques et du commerce  
le 28 mars 1995*

Je vous remercie de m'avoir invité de nouveau cette année à vous rencontrer. Je suis content d'avoir ainsi l'occasion d'expliquer la politique monétaire de la Banque du Canada et de donner notre point de vue sur la situation économique et financière actuelle.

J'aimerais tout d'abord vous rappeler les objectifs fixés conjointement par le gouvernement et par la Banque du Canada en matière de politique monétaire. La fourchette cible établie pour le taux d'inflation sur douze mois, qui était de 1 1/2 à 3 1/2 % pour le milieu de l'année 1994, passe à 1 et 3 % pour la période allant de la fin 1995 à 1998. D'ici 1998, la Banque et le gouvernement auront établi de concert une fourchette cible de maîtrise de l'inflation qui sera compatible avec la stabilité des prix. Je tiens à souligner néanmoins que la stabilité des prix est un moyen de parvenir à une fin et non une fin en soi. Elle est importante dans la mesure où elle contribue à accroître la productivité et la stabilité de l'économie canadienne.

Permettez-moi à présent d'évoquer nos récents résultats au chapitre de l'inflation. Le taux d'inflation mesuré en fonction de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation a été presque nul l'an dernier, mais dernièrement il est remonté à près de 2 %. Toutefois, ni le bas niveau de l'an passé ni le bond récent ne sont révélateurs de la tendance sous-jacente de l'inflation. Ces douze derniers mois, la croissance d'une année à l'autre de l'indice des prix à la consommation a été contenue par l'abaissement, au début de 1994, des taxes provinciales et fédérales sur le tabac. La récente remontée de l'IPC est due au fait que cet abaissement a cessé de se refléter dans le calcul du taux d'une année à l'autre. À leur tour, les relèvements des taxes sur le tabac et sur l'essence annoncés tout dernièrement vont se répercuter sur le taux mesuré d'augmentation de l'IPC pendant les douze prochains mois.

Cependant, lorsqu'on évalue les résultats obtenus sur le front de l'inflation, ce ne sont pas les fluctuations de l'IPC dues à l'augmentation ou à la réduction des taxes qu'il faut considérer, mais plutôt la tendance fondamentale de l'inflation. Et le meilleur indicateur de cette tendance est la hausse d'une année à l'autre des prix à la



inflation. The best indicator of the underlying trend is the year-over-year rise in consumer prices excluding these tax changes and also excluding changes in the prices of the volatile food and energy component. On this basis, the rate of inflation has moved in a range between 1 1/2 and 2 per cent over the last year and is currently close to 2 per cent — that is, in the middle of our inflation-control band.

What can we say about the likely trend of inflation into the future? There are some special factors currently at work that will tend to push up prices. One factor is the increase in prices on international markets for primary commodities, albeit from depressed levels, that has occurred over the last year. Another is the effect of the past depreciation of the Canadian dollar on the prices of goods that we export and import. The effects of these factors are likely to continue to be reflected in the rate of inflation for some months to come. However, the overall inflation picture remains favourable. Any lingering influence from these factors is likely to be offset by ongoing downward pressure on inflation coming from the fact that the economy is still operating at somewhat less than its full potential. In such circumstances, generalized upward price pressures are unlikely to emerge. All evidence indicates that companies are keeping good control over their costs. In fact, with productivity rising, labour costs per unit of production have been declining over the last year.

This favourable inflation performance and outlook does not mean that the Bank of Canada can relax. There is a need to be particularly vigilant at this stage of the business cycle. In the past, the momentum of the economy has often been seriously underestimated at this point in the cycle. One reason forecasters have sometimes underestimated the strength of the economy is because they have tended to misjudge the positive effect of rising employment. Employment growth improves confidence about the future and thus encourages higher consumer spending. Similarly, economic forecasts cannot easily factor in the effects on incomes, demand and confidence in Canada which come from the increases in prices for primary commodities that occur when the world economy is expanding strongly.

Since monetary policy has its effects on demand in the economy and on prices with a long lag, the Bank cannot wait until inflation shows up in the price indexes. We must be prepared to take action as soon as we see conditions that could lead to upward price pressures several quarters in the future.

There have been a number of signs this past year that clearly underline this need for vigilance. The economy grew much more

consommation, mises à part les variations des impôts indirects et des composantes volatiles que sont les aliments et l'énergie. Ainsi calculé, le taux d'inflation a oscillé entre 1 1/2 et 2 % au cours de la dernière année et il se situe actuellement à près de 2 % - c'est-à-dire au milieu de notre fourchette cible de maîtrise de l'inflation.

Que savons-nous du comportement probable de l'inflation au cours de la période qui vient? Certains facteurs spéciaux, qui sont à l'œuvre à l'heure actuelle, auront tendance à pousser les prix à la hausse. L'un d'entre eux est le redressement (par rapport, il faut bien le dire, à des niveaux très bas) que les cours des produits de base ont enregistré l'an dernier sur les marchés internationaux. Un autre de ces facteurs est l'effet de la dépréciation qu'a subie le dollar canadien sur les prix de nos exportations et de nos importations. Ces deux facteurs vont probablement continuer de se répercuter sur le taux d'inflation durant les prochains mois. Toutefois, l'évolution de l'inflation dans son ensemble demeure encourageante. Toute incidence persistante de ces forces sera vraisemblablement neutralisée par les pressions constantes à la baisse qu'exerce sur l'inflation le fait que l'économie fonctionne encore un peu en deçà de sa pleine capacité. Dans ces circonstances, il est peu probable que les prix fassent l'objet de pressions à la hausse généralisées. Tout semble indiquer que les entreprises maîtrisent bien leurs coûts. En fait, en raison de l'augmentation de la productivité, les coûts unitaires de main-d'œuvre ont reculé au cours de l'année écoulée.

Malgré de bons résultats et d'encourageantes prévisions en matière d'inflation, la Banque du Canada ne doit pas se reposer sur ses lauriers. À ce stade du cycle économique, il y a lieu d'être particulièrement vigilant. Par le passé, le dynamisme de l'activité économique a souvent été, au même stade, grandement sous-estimé. Si les prévisionnistes ont parfois mal évalué la force de l'économie, c'est, entre autres choses, parce qu'ils ont tendance à mésestimer les retombées positives de l'essor de l'emploi. Un tel essor, en effet, améliore la confiance en l'avenir et favorise ainsi une augmentation des dépenses de consommation. De même, il est difficile pour les prévisionnistes de quantifier les répercussions sur les revenus, la demande et la confiance au Canada du renchérissement des produits de base qui survient lorsque l'économie mondiale connaît une forte expansion.

Comme les effets de la politique monétaire mettent beaucoup de temps à se faire sentir sur la demande et sur les prix, la Banque ne peut pas attendre que l'inflation se révèle dans les indices de prix. Nous devons être prêts à agir dès qu'apparaissent des conditions susceptibles d'entraîner, quelques trimestres plus tard, des pressions à la hausse sur les prix.

Un certain nombre de signes observés l'an dernier nous incitent d'ailleurs à la vigilance. La croissance de l'économie a été plus robuste que prévu. La production a progressé de plus de 5 1/2 % entre le dernier trimestre de 1993 et le dernier trimestre de 1994. Cet essor a été alimenté par la vigueur des exportations, vigueur qui tient à la forte demande de produits canadiens à l'étranger, à la dépréciation de notre dollar et au renchérissement des produits de base. De plus, la très nette reprise de l'emploi

strongly than expected. Output rose by more than 5 1/2 per cent between the last quarter of 1993 and the last quarter of 1994. This growth was led by buoyant exports, reflecting the strength of markets for Canadian products abroad, the decline in the Canadian dollar and rising primary commodity prices. And there has been a very strong growth in employment — over 460 000 full-time jobs last year — which contributed to a larger than expected increase in consumer spending. Only expenditure on housing was relatively weak, in large part as a result of the generally higher interest rates last year.

I do not want to leave the wrong impression. This surprisingly strong economic performance is good news. The expansion has been of a sound and sustainable character, with low inflation, costs under control and productivity rising. While, as I said earlier, there are still unused resources in the Canadian economy, the gap recently has been closing more quickly than had been expected. The challenge facing monetary policy is to ensure that the expansion remains sustainable and does not deteriorate into an inflationary boom that leads inevitably to a recessionary bust.

For this reason, restraint measures announced in the federal budget are timely. By easing its demands on the economy, the government will leave more room for the private sector to continue to expand and will moderate the need for monetary policy to tighten monetary conditions as we approach the capacity ceiling of the economy.

While the fundamental position of the economy has been strong, there have been serious concerns about deficits and debt in Canada. These have been reflected in nervous and volatile financial markets over the past 12 months.

The rising international interest rates that affected Canada and most industrialized countries over the last year reflected the strong expansion of the U.S. economy as well as the strengthening recovery in other major countries. However, not all countries have been affected by rising interest rates to the same degree. The countries that have been hardest hit have been the heavily indebted countries such as Canada. What has happened is that as these countries have had to pay higher interest rates on their already heavy debt, their fiscal positions have deteriorated. This caused increasing concern among investors about the ability of these countries to service their debts, and about the risk that their governments might resort to inflation to reduce this burden. These are the concerns that over the past year have put downward pressure on the Canadian dollar and driven up Canadian interest rates, as investors have demanded higher risk premiums to compensate for these risks.

— plus de 460 000 emplois à plein temps ont été créés l'an dernier — a contribué à relancer, plus fortement que prévu, les dépenses de consommation. Seules les dépenses dans le secteur du logement ont en quelque sorte stagné, et ce en raison surtout de la remontée générale des taux d'intérêt enregistrée l'an dernier.

Mais ne vous méprenez pas. La tenue étonnamment robuste de notre économie est une bonne nouvelle. L'expansion actuelle repose sur des bases saines et durables : l'inflation est faible, les coûts sont maîtrisés et la productivité s'améliore. Bien qu'il reste, comme je l'ai déjà dit, une marge de ressources inutilisées dans l'économie canadienne, cette marge s'est rétrécie plus rapidement que prévu ces derniers temps. La politique monétaire aura pour défi de préserver la viabilité de cette expansion en évitant que celle-ci ne dégénère en surchauffe inflationniste, ce qui conduirait inévitablement à la récession.

Pour cette raison, les mesures d'austérité annoncées dans le budget fédéral arrivent à point nommé. En exerçant moins de pression sur l'économie, le gouvernement donne au secteur privé plus de latitude pour poursuivre son expansion et oblige moins les autorités monétaires à resserrer les conditions monétaires au moment où l'économie approche des limites de sa capacité.

Même si, fondamentalement, l'économie est vigoureuse, les déficits et l'endettement du Canada demeurent de graves sujets de préoccupation, comme en témoignent la nervosité et la volatilité que les marchés financiers ont affichées au cours des douze derniers mois.

La hausse des taux d'intérêt à l'échelle internationale qui, au cours de la dernière année, a marqué le Canada et la plupart des pays industrialisés traduit la forte expansion aux États-Unis ainsi que l'intensification de la reprise dans les autres grands pays. Mais les retombées de cette hausse n'ont pas été les mêmes partout. Les pays les plus durement touchés sont ceux qui, comme le Canada, sont lourdement endettés. Comme cette hausse a fait monter les taux d'intérêt dont est assortie la dette déjà importante de ces pays, la situation budgétaire de ces derniers s'en est trouvée aggravée. Par voie de conséquence, les investisseurs se sont davantage inquiétés de la capacité de ces pays à assurer le service de leur dette et des risques que les gouvernements concernés comptent sur l'inflation pour réduire leur endettement. Ce sont là les préoccupations qui, l'an dernier, ont soumis le dollar canadien à des pressions à la baisse et fait grimper les taux d'intérêt, les investisseurs exigeant des primes plus élevées pour compenser ces risques.

Mais, si la hausse des taux d'intérêt conjuguée à la baisse du taux de change n'a pas empêché l'économie canadienne de progresser à un rythme très rapide l'an dernier, il reste qu'un dollar faible et des taux d'intérêt plus élevés auront à long terme un effet négatif sur l'économie. À cause de la hausse des taux d'intérêt, les investissements seront moins importants qu'ils n'auraient été et le coût du service de la dette sera plus élevé pour tous les emprunteurs, y compris les gouvernements. De même, la faiblesse du dollar peut avoir plusieurs conséquences fâcheuses. En faisant



While this mixture of rising interest rates and falling exchange rates did not prevent the Canadian economy from growing at a very robust pace last year, a weak dollar and higher interest rates will have costs for the economy in the longer term. Higher interest rates mean that investment will be less than otherwise and that debt-service costs are increased for all debtors, including governments. A weak dollar can have several damaging effects as well. Through the increases it causes in the prices of some consumer goods, it lowers the standard of living of Canadian consumers and risks triggering an increase in inflation. Moreover, a temporarily weak dollar can lead companies to make inappropriate decisions about investing in export- and import-competing industries.

Given the concerns in financial markets about inflation in Canada and about the Canadian dollar, it is important for the Bank of Canada to make absolutely clear its commitment to meeting its inflation-control targets. Such a commitment provides a foundation for market expectations of low inflation, thereby underpinning the value of the Canadian dollar internationally and helping to keep interest rates lower than would otherwise be the case. At the same time, it is also absolutely fundamental to put the financial outlook for Canada on a firmer footing through continued progress in bringing our public debt situation under control. Without this, our financial markets will remain vulnerable to adverse developments both in Canada and abroad. The federal and provincial budgets we have had so far this year are very encouraging steps in the right direction.

augmenter le prix de certains biens de consommation, elle diminue le niveau de vie des consommateurs canadiens et risque de déclencher une montée de l'inflation. De plus, un accès de faiblesse de la monnaie peut amener les entreprises à prendre des décisions malavisées quant à leurs investissements dans des industries qui produisent des biens d'exportation ou des biens faisant concurrence à des importations.

Étant donné les inquiétudes des marchés financiers au sujet de notre inflation et de notre monnaie, la Banque du Canada doit se montrer clairement résolue à atteindre ses cibles de maîtrise de l'inflation. Une telle détermination constitue l'assise nécessaire pour que les marchés comptent sur une inflation faible; ce faisant, elle permet de soutenir la valeur du dollar canadien sur la place internationale et contribue à maintenir les taux d'intérêt à des niveaux inférieurs à ce qu'ils seraient autrement. En même temps, il est absolument essentiel de dissiper les ombres qui planent sur l'avenir financier du Canada en continuant à nous efforcer de reprendre le contrôle de nos finances publiques. Sans cela, nos marchés financiers resteront vulnérables face aux événements fâcheux qui se produiront aussi bien au Canada qu'à l'étranger. Les budgets fédéral et provinciaux adoptés jusqu'ici cette année constituent des progrès très encourageants dans cette voie.



# Staff studies

*From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. Summaries of Technical Reports No. 71 and 72 appear below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review and copies are available on request from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.*

*The views expressed in the studies are the responsibility of the authors and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.*

## Technical Report No. 71

### Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada

*by R. Tiff Macklem*

#### Summary

Many important economic questions are related to the behaviour of private sector wealth. These include the effects of tax policies on private savings; the impact of fluctuations in equity, bond and housing prices on aggregate demand; the economic consequences of changes in the level of foreign indebtedness; and the behaviour of consumption and savings over the business cycle. Wealth can be divided into two broad types: non-human wealth which comprises physical and financial capital, and human wealth which is the present discounted value of current and expected future after-tax labour income. In Technical Report 72, the author develops quarterly estimates of human and non-human wealth in Canada from 1963 to 1993 and then considers the ability of this measure of wealth to explain the behaviour of consumption expenditures.

The general approach to measuring non-human wealth is to

# Travaux de recherche

*La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Les textes qui suivent donnent un aperçu des Rapports techniques n° 71 et n° 72. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut obtenir sans frais des exemplaires de ces publications en s'adressant à la Diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9.*

*Les opinions exprimées dans ces études sont celles des auteurs et ne reflètent pas nécessairement le point de vue de la Banque du Canada.*

## Résumé du Rapport technique n° 71

### Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada

*par R. Tiff Macklem*

#### Résumé

Bon nombre de questions économiques importantes sont liées au comportement du secteur privé en matière de richesse. On peut penser notamment aux effets des politiques fiscales sur l'épargne privée, à l'incidence des fluctuations des prix des actions, des obligations et des maisons sur la demande globale, aux conséquences économiques des variations du niveau de la dette extérieure et au comportement de la consommation et de l'épargne durant le cycle économique. La richesse peut se partager en deux grandes composantes : la richesse non humaine, qui comprend le capital physique et le capital financier, et la richesse humaine, qui correspond à la valeur actualisée des flux présents et futurs anticipés du revenu du travail après impôts. Dans le Rapport technique n° 71, l'auteur fournit des estimations trimestrielles de la richesse humaine et non humaine au Canada pour la période allant de 1963 à 1993, puis évalue la capacité de cette mesure de la richesse d'expliquer l'évolution des dépenses de consommation.

consolidate the assets and liabilities of the various sectors of the economy in an effort to "see through" the financial structure of the economy and measure only the net worth of households — the ultimate owners of private sector wealth. This approach uses data obtained largely from the national balance sheet accounts and the financial flow accounts. In addition, in an effort to obtain a wealth measure consistent with microeconomic consumer theory, adjustments are made where necessary to measure assets at market value.

To measure human wealth, a statistical model is first estimated to characterize the joint behaviour of net labour income and the real interest (or discount) rate. On the basis of the historical behaviour of these two series, the expected discounted value of current and expected future net labour income is then estimated. Inherent in this approach is the view that households base their expectations of the future on the empirical regularities they have observed in the past.

The ability of wealth to explain consumption expenditures on non-durables and services is examined both to gauge the usefulness of these new wealth measures and to improve upon empirical consumption models for Canada. To provide a basis of comparison, the analysis of consumption considers three alternative models: a wealth-based model which hypothesizes that current consumption depends on only wealth with no separate influence from disposable income, a traditional Keynesian consumption function with consumption depending solely on disposable income, and a hybrid model that allows both current disposable income and wealth to influence current consumption.

The principal finding is that the hybrid model has the most statistical support, suggesting that both wealth and disposable income are important determinants of aggregate consumption. This may be interpreted as evidence that the current consumption decisions of some households are influenced by changes in expected future net labour income and by fluctuations in asset values, and that these effects are important enough to show up at the aggregate level. It also suggests that for other households, current consumption is constrained by current disposable income. Dynamic simulations of the estimated consumption functions reveal that wealth is particularly helpful in explaining both the sharp drop in consumption associated with the 1981-82 recession and the consumption boom of the late 1980s.

A further finding is that fluctuations in equity prices have no statistically significant effect on aggregate consumption of non-durables and services. A measure of wealth that includes equity is found to have little explanatory power for consumption, while a measure comprised

La méthode que l'auteur emploie pour mesurer la richesse non humaine consiste à regrouper les avoirs et les engagements des différents secteurs de l'économie afin de voir au delà de la structure financière de cette dernière et de ne mesurer que la valeur nette des avoirs des ménages, qui sont les propriétaires ultimes de la richesse du secteur privé. Les données utilisées sont tirées principalement des comptes du bilan national et des comptes des flux financiers. Afin d'obtenir une mesure de la richesse qui soit conforme à la théorie microéconomique de la consommation, l'auteur effectue également des ajustements, là où c'est nécessaire, pour mesurer les avoirs à leur valeur de marché.

Pour mesurer la richesse humaine, l'auteur procède d'abord à l'estimation d'un modèle statistique, qui lui sert à décrire le comportement conjoint du revenu du travail (après impôts) et du taux d'intérêt réel (le taux d'actualisation). Sur la base du comportement affiché dans le passé par ces deux séries, il estime ensuite la valeur actualisée anticipée des flux présents et futurs anticipés du revenu du travail (après impôts). Sa démarche s'appuie sur l'opinion voulant que les ménages fondent leurs anticipations concernant l'avenir sur les relations empiriques qu'ils ont observées dans le passé.

Pour juger de l'utilité de ces nouvelles mesures de la richesse et permettre d'améliorer les modèles empiriques de consommation canadiens, l'auteur évalue la capacité de la richesse d'expliquer l'évolution des dépenses de consommation en biens non durables et en services. Afin de pouvoir établir des comparaisons, il retient trois modèles différents pour son analyse de la consommation : un modèle basé sur la richesse, qui part de l'hypothèse que la consommation courante dépend seulement de la richesse et n'est pas soumise à l'influence du revenu disponible; une fonction keynésienne traditionnelle de consommation, dans laquelle la consommation dépend uniquement du revenu disponible; un modèle hybride, qui permet tant au revenu disponible courant qu'à la richesse d'influencer la consommation courante.

La principale conclusion de l'auteur est la suivante : c'est le modèle hybride qui recueille le meilleur appui statistique, ce qui donne à penser que la richesse et le revenu disponible sont tous deux d'importants déterminants de la consommation globale. Ce résultat peut être interprété comme une indication que les décisions de certains ménages en matière de consommation courante sont influencées par les variations du revenu du travail futur anticipé et par les fluctuations de la valeur de leurs avoirs, et que ces effets sont suffisamment importants pour qu'ils se fassent sentir au niveau global. Ce résultat laisse également supposer que, pour d'autres ménages, la consommation courante est limitée par le revenu disponible courant. Des simulations dynamiques des fonctions de consommation estimées révèlent que la richesse aide grandement à rendre compte du recul marqué de la consommation lié à la récession de 1981-1982 et de l'essor de la consommation observé vers la fin des années 80.

Une autre conclusion tirée par l'auteur est que les fluctuations des prix des actions

principally of housing and financial assets excluding equity is a significant long-run determinant of consumer expenditures. This finding may reflect the fact that most consumers do not hold equity, and thus changes in equity prices have little impact at the aggregate level. Alternatively, it may be that households “see through” transitory fluctuations in equity prices when making consumption decisions.

On a broader level, the ability of wealth to explain consumption suggests that the measures of wealth developed in this report may be useful in other applications.

## Technical Report 72

### The Steady-State Model: SSQPM.

The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model, Part 1

by Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow

### Summary

Staff at the Bank of Canada have begun using a new simulation model of the Canadian economy called MTP/QPM from *Modèle trimestriel de prévision*/Quarterly Projection Model (QPM)<sup>1</sup> for policy analysis and, since the autumn of 1993, for the Bank's quarterly economic projection.<sup>2</sup>

Experience, both within the Bank and elsewhere, has shown that the combination of features necessary for a macro model to capably serve both roles has proved elusive. For this reason, among others, QPM was constructed so that it is really two models within a unified structure. In

n'ont pas d'effet statistiquement significatif sur la consommation globale en biens non durables et en services. L'auteur constate qu'une mesure de la richesse qui englobe les actions ne permet pas d'expliquer l'évolution de la consommation, tandis qu'une mesure composée principalement du parc de logements et des actifs financiers autres que les actions constitue un déterminant important à long terme des dépenses de consommation. Cette conclusion reflète peut-être le fait que la plupart des consommateurs ne possèdent pas d'actions, d'où la faible incidence des variations des prix des actions sur la consommation globale. Une autre explication serait que les ménages voient au delà des fluctuations transitoires des prix des actions lorsqu'ils prennent des décisions en matière de consommation.

De façon plus générale, la capacité de la richesse d'expliquer l'évolution de la consommation donne à penser que les mesures de la richesse présentées dans le Rapport technique n° 71 peuvent avoir d'autres applications.

## Rapport technique n° 72

### The Steady-State Model: SSQPM

The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model, Part 1

par Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow

### Résumé

Le personnel de la Banque du Canada a commencé à utiliser un nouveau modèle de simulation de l'économie canadienne, baptisé *Modèle trimestriel de prévision* (MTP) en français et *Quarterly Projection Model*<sup>1</sup> (QPM) en anglais, aux fins de l'analyse des politiques et, depuis l'automne de 1993, pour les projections économiques trimestrielles de la Banque<sup>2</sup>.

Les recherches effectuées à la Banque et ailleurs ont montré qu'il est extrêmement difficile de réunir en un seul modèle macroéconomique les conditions l'habilitant à jouer les deux rôles. C'est pour cette raison, entre autres, que le MTP a été constitué

<sup>1</sup> For a general overview of the model and its properties, see S. Poloz, D. Rose and R. Tetlow, “The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model (QPM): An introduction,” *Bank of Canada Review* (autumn 1994).

<sup>2</sup> Certain aspects of the model's usefulness for policy analysis have been documented, including a paper using QPM to examine fiscal policy questions, which appeared in a volume published by the C.D. Howe Institute. An extended version of that paper will appear as a forthcoming Bank of Canada working paper. See T. Macklem, D. Rose and R. Tetlow, “Government Debt and Deficits in Canada: A Macro Simulation Analysis.”

<sup>1</sup> Pour un aperçu général du modèle et de ses propriétés, voir l'article intitulé «Le nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de la Banque du Canada : un aperçu», publié par S. Poloz, D. Rose et R. Tetlow dans la livraison d'automne 1994 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Certains aspects de l'utilité du modèle pour l'analyse des politiques ont déjà été décrits ailleurs, notamment dans une étude — parue dans un ouvrage de l'Institut C. D. Howe — où le MTP sert à l'examen de questions de politique budgétaire. Une version élargie de cette étude sera reprise sous peu dans la collection des documents de travail de la Banque du Canada. Voir T. Macklem, D. Rose et R. Tetlow, *Government Debt and Deficits in Canada: A Macro Simulation Analysis*.



particular, it contains a steady-state model, built with reasonably tight, theoretically derived, structural relationships, and wrapped around this core structure is an entirely separable dynamic structure. This construction ensures that model users will understand the steady-state equilibrium that the dynamics of the economy will settle upon. Separation of the steady state from the dynamics ensures that the adding-up constraints, stock-flow dynamics and behavioural restrictions of policy interventions are traced through to their longer-term implications. It allows users to consider the medium-term effects of policy proposals and to avoid the "free lunch" results that so often plague policy analyses conducted with forecasting models.<sup>3</sup> Technical Report 72 is about the steady-state structure of QPM and is the first in a series of reports documenting aspects of the new model and its use.

The formal model of QPM's steady-state equilibrium, known as SSQPM, underpins the dynamic structure in QPM: dynamic processes are designed to converge on the equilibrium dictated by the steady-state model. In many cases, the study of long-run effects of permanent shocks is interesting in its own right, and Bank staff have found it useful to maintain the independent model of the steady state for this purpose. Moreover, for many questions that arise in practical policy analysis, such as how to respond to temporary shocks, the steady state is not affected, and it is convenient to have a dynamic model that exploits this fact.

The authors describe the underlying theory of the steady state and the numerical solution that the model generates under a particular calibration chosen by Bank staff. They also illustrate the response of the numerical steady state to a number of shocks to exogenous variables. Since the report is concerned with SSQPM, the discussion is limited to comparative statics. The dynamic adjustments that facilitate the new long-run equilibrium are the role of the complete dynamic model, and are the subject of a forthcoming report. However, since QPM is stable, the properties discussed are relevant as descriptions of the properties of

de deux modèles distincts, partageant une structure unifiée. À sa base se trouve un modèle de régime permanent, formé de relations structurelles assez rigoureuses fondées sur la théorie et auquel vient se superposer une structure dynamique entièrement séparable. Grâce à cette configuration, les utilisateurs du modèle peuvent connaître l'équilibre de régime permanent auquel la dynamique de l'économie conduit. La distinction établie entre le régime permanent et la dynamique du modèle permet de rattacher les contraintes d'additivité, la dynamique stocks-flux et les règles de comportement applicables aux mesures de politique à leurs implications à long terme. Les utilisateurs pourront ainsi étudier les effets à moyen terme des mesures de politique proposées et éviter le genre de «scénario de rêve» qui mine trop souvent la validité des analyses de politiques fondées sur des modèles prévisionnels<sup>3</sup>. Le Rapport technique n° 72, qui traite de la structure de régime permanent du MTP, est le premier d'une série de rapports décrivant les propriétés du modèle et son utilisation.

La structure dynamique du MTP prend appui sur le modèle formalisant l'équilibre de régime permanent : les processus dynamiques convergent par hypothèse vers l'équilibre défini par le modèle de régime permanent (ou MTPRP). Dans nombre de cas, l'étude des effets à long terme des chocs permanents est intéressante par elle-même; aussi le modèle de régime permanent se révèle-t-il utile au personnel de la Banque qui effectue ce type d'analyse. De plus, un grand nombre de questions que soulèvent dans la pratique les analyses de politiques, par exemple celle de savoir comment réagir aux chocs temporaires, n'ont aucune incidence sur le régime permanent, de sorte qu'il est commode de disposer d'un modèle dynamique distinct.

Les auteurs décrivent le fondement théorique du régime permanent et la solution numérique que génère le modèle étalonné par le personnel de la Banque. Ils montrent aussi comment cette solution numérique réagit à différents chocs de nature exogène. Comme le rapport est consacré au MTPRP, l'analyse se limite à un cadre de statique comparative. Les ajustements dynamiques qui facilitent l'émergence du nouvel équilibre à long terme relèvent plutôt du modèle dynamique complet et seront traités dans un rapport ultérieur. Toutefois, vu la stabilité du MTP, les propriétés de régime permanent présentées dans le Rapport n° 72 donnent un aperçu des propriétés d'équilibre du modèle complet.

Dans le MTPRP, les règles de décision des ménages sont explicitées de manière très

<sup>3</sup> An example of a "free lunch" scenario may be useful at this point. In some forecasting models expansionary fiscal policy can be shown to be welfare enhancing in the sense that employment can be increased with inflation virtually unchanged regardless of whether the economy is initially in a state of excess demand or supply and regardless of the initial conditions for public sector debt and deficits. Sometimes, such fiscal expansions even pay for themselves, yielding more in increased tax revenues than the initial fiscal expansion cost, even at fixed tax rates.

<sup>3</sup> Il peut être utile, à ce stade, de donner un exemple de ce genre de scénario. Selon certains modèles de prévision, la mise en oeuvre de politiques budgétaires expansionnistes pourrait accroître le bien-être, en l'occurrence faire progresser l'emploi sans provoquer d'accélération de l'inflation, peu importe les conditions initiales de la demande et l'état initial des finances publiques. De telles politiques pourraient même parfois s'autofinancer, voire produire des recettes fiscales supérieures à leur coût initial de mise en oeuvre, même si le taux d'imposition reste fixe.

equilibria in the larger model.

In SSQPM, a high level of formality is applied in developing the theory of household decisions. An overlapping generations framework based on a version of the Yaari-Blanchard-Weil "model of perpetual youth" is used. This model has become standard for open economy analysis because it provides an explanation of a country's net foreign asset position and the consequences for the trade balance and (with some elaboration) the real exchange rate, which many of its simple competitors cannot do. The model is completed with specifications of the behaviour of competitive firms (with two factors of production and constant returns to scale) and of a consolidated government sector, as well as an elaboration of the links to the external sector.

The theoretical discussion begins with a simple, one-good real economy, wherein one can provide explicit analytical solutions and examine precisely the determinants of the steady state. The authors then describe a number of elaborations of this simple model that are incorporated in SSQPM. In part, these extensions are required to cope with the complex demands of using real data in a working, projection environment. Examples of such extensions include dealing with a more complicated tax system, with relative prices, with risk premiums and with a number of complications with respect to modelling links to the rest of the world. The report describes in some detail the choices made by Bank staff in calibrating the model and the numerical steady state that emerges.

The model treats most foreign variables as exogenous. The authors do, however, abandon the extreme small-open-economy assumptions made in some models and substitute a specification called the "almost small open economy." An important implication of this assumption is that the world price of Canadian exports is *not* assumed to be determined solely by world conditions. Rather, for the level of exports to increase, all else assumed the same, the world price of Canadian exports must fall.

Asset stocks play a key role in the model. Firms determine the level of physical capital and government determines the level of its debt. It is through the characterization of the household consumption-savings decision that the economy's net foreign asset position is determined.<sup>4</sup> This, in turn, pins down the foreign debt-service requirement and the

formelle. Un modèle à générations imbriquées fondé sur une version du «modèle de jouvence» attribuable à Yaari, à Blanchard et à Weil est mis à contribution dans l'élaboration du MTPRP. Ce type de modèle est à l'heure actuelle couramment utilisé pour l'analyse de l'économie ouverte, car il permet d'expliquer la position nette d'un pays en matière d'actifs étrangers et les conséquences que celle-ci entraîne pour la balance commerciale et (moyennant certaines hypothèses) le taux de change réel; les modèles concurrents simples sont pour la plupart incapables d'en faire autant. Le modèle est complété par des équations qui formalisent le comportement d'entreprises concurrentielles (combinant deux facteurs de production selon une fonction à rendements constants) et celui d'un secteur public unifié; les liens de l'économie avec l'étranger sont également explicités.

L'analyse théorique part d'une économie réelle simple produisant un seul bien, ce qui permet d'obtenir des solutions analytiques claires et d'examiner avec précision les déterminants du régime permanent. Puis les auteurs décrivent certaines modifications apportées à ce modèle simple et intégrées dans le MTPRP. Celles-ci se justifient en partie par la nécessité de surmonter les difficultés que pose l'utilisation de données réelles dans un contexte de projection. Les auteurs ont notamment recours à un système fiscal plus complexe et font intervenir dans le modèle les prix relatifs, les primes de risque et plusieurs autres éléments ayant pour effet de compliquer la modélisation des liens avec le reste du monde. Le rapport décrit de manière assez détaillée les choix qui ont été faits par le personnel de la Banque dans l'étalonnage du modèle de régime permanent ainsi que la solution numérique qui en découle.

Le modèle traite comme exogènes la plupart des variables étrangères. Néanmoins, les auteurs ne retiennent pas les hypothèses extrêmes formulées dans certains modèles relativement aux petites économies ouvertes; ils leur substituent une hypothèse moins contraignante, celle de l'«économie ouverte presque petite». La nuance apportée revêt de l'importance puisque, dans ce cas, les prix mondiaux des exportations canadiennes *ne sont plus* uniquement fonction de la conjoncture mondiale. Au contraire, pour que le niveau de ces exportations augmente, toutes choses égales par ailleurs, leurs prix mondiaux doivent baisser.

Les stocks d'actifs jouent un rôle clé dans le modèle. L'entreprise détermine le niveau de sa capacité de production, et le gouvernement celui de son endettement. Quant à la position nette de l'économie en matière d'actifs étrangers, elle est fonction des décisions des ménages en matière de consommation et d'épargne<sup>4</sup>. Cette position conditionne à son tour le service de la dette extérieure et le compte de capital de la balance des paiements. Compte tenu de ces considérations axées sur les actifs, les identités relatives au compte courant déterminent le solde nécessaire de la balance

<sup>4</sup> The model is calibrated to respect the fact that Canadians have typically been net debtors of the rest of the world, but the accounting is done from an "asset" perspective.

<sup>4</sup> L'étalonnage du modèle tient compte du fait que le Canada a en général été un débiteur net du reste du monde, mais la comptabilité est effectuée du point de vue des actifs.

capital account of the balance of payments. With these "asset" considerations, the current account identities determine the required level of the trade balance. In SSQPM, the equilibrium real exchange rate is the key price that adjusts to ensure that this level of trade is achieved.

Finally, a number of shocks to exogenous variables are described that illustrate the properties of SSQPM and enable the authors to quantify some of the points made analytically in the theoretical discussion.

The picture of the model that emerges is one of a theoretically consistent tool designed to meet the demands of both policy analysis and projection to an extent not seen before. The forthcoming reports in this series will outline the methods by which this is achieved, including documentation of a new numerical algorithm that is used to simulate nonlinear forward-looking models such as QPM,<sup>5</sup> and the methodology and results of modelling the dynamic structure of the economy.

commerciale. Dans le MTPRP, le taux de change réel est le prix clé qui doit s'ajuster pour que ce solde soit atteint.

En dernier lieu, les auteurs soumettent les variables exogènes à plusieurs chocs afin d'illustrer les propriétés du MTPRP et de pouvoir quantifier certaines des relations établies dans l'analyse théorique.

Le modèle présente l'image d'un outil théorique cohérent, qui permet de répondre de manière plus satisfaisante que jamais auparavant aux impératifs tant de l'analyse des politiques que des projections. Les prochains rapports de la série décriront les méthodes mises en œuvre à cette fin, aussi bien le nouvel algorithme numérique servant à la simulation des modèles prospectifs non linéaires comme le MTP que la méthodologie et les résultats de la modélisation de la structure dynamique de l'économie<sup>5</sup>.

<sup>5</sup> The second in the series of Technical Reports is now available. See J. Armstrong, R. Black, D. Laxton and D. Rose, *A Robust Method for Simulating Forward-Looking Models*. The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model, Part 2. Technical Report No. 73. (Ottawa: Bank of Canada, 1995).

<sup>5</sup> Un deuxième rapport technique portant sur le MTP est déjà prêt. Voir J. Armstrong, R. Black, D. Laxton et D. Rose, *A Robust Method for Simulating Forward-Looking Models*, The Bank of Canada's New Quarterly Projection Model, Part 2, Rapport technique n° 73. (Ottawa : Banque du Canada, 1995)



# Statistical tables

The asterisks(\*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

## A. Major financial and economic indicators S 6

A1 Analytical summary

## B. Bank of Canada S 8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions

K1\* Bank of Canada note liabilities (Spring 1995)

## C. Chartered banks S 12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12\* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1994)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10 Chartered banks: Total claims and liabilities booked worldwide vis-a-vis non-residents

K2\* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1995)

K3\* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1995)

# Tableaux statistiques

Les astérisques (\*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

## A. Principaux indicateurs financiers et économiques S 6

A1 Résumé analytique

## B. Banque du Canada S 8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à remède

K1\* Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1995)

## C. Banques à charte S 12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12\* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1994)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10 Banques à charte : Ensemble des créances et engagements comptabilisés dans le monde au nom de non-résidents

K2 Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1995)

K3 Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1995)

**D. Other financial institutions S36**

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank, trust and mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Trust and mortgage loan companies associated with chartered banks: Assets and liabilities
- D3 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4\* Deposits with government savings institutions (Spring 1995)
- D4 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D5 Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies
- K5\* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1994)
- D6 Investment dealers: Weekly report on inventories of securities
- D7 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K6\* Trusteed pension plans: Assets (Autumn 1994)

**E. Financial aggregates S48**

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7\* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1995)

**F. Financial markets S54**

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers

**D. Autres institutions financières S36**

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire associées aux banques à charte : Actif et passif
- D3 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4\* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1995)
- D4 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D5 Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie
- K5\* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1994)
- D6 Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres
- D7 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)
- K6\* Avoirs des caisses de retraite en fiducie (Automne 1994)

**E. Agrégats financiers S48**

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7\* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1995)

**F. Marchés financiers S54**

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8\* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1994)
- K9\* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Spring 1995)
- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures

## G. Government of Canada S73

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity

## H. General economic statistics S84

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and costs

- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8\* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1994)
- K9\* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Printemps 1995)
- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers

## G. Gouvernement du Canada S73

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

## H. Statistiques économiques diverses S84

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts



**I. Foreign exchange market and reserves S94**

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K10\* Uncompleted and forward transactions (Summer 1994)
- K11\* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (Summer 1994)

**J. Balance of payments and external trade S96**

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

**I. Marché des changes et réserves de change S94**

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K10\* Opérations à terme et opérations en voie de règlement (Été 1994)
- K11\* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Été 1994)

**J. Balance des paiements et commerce extérieur S96**

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

**K. Tables published occasionally. This issue:**

- K1 Bank of Canada note liabilities
- K2 Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expense
- K3 Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies
- K4 Deposits with government savings institutions
- K7 Monetary aggregates and credit measures
- K9 Net new issues of corporate securities: Industrial classification

**K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :**

- K1 Passif-billets de la Banque du Canada
- K2 Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses
- K3 Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités
- K4 Dépôts dans les caisses d'épargne publiques
- K7 Agrégats monétaires et mesures du crédit
- K9 Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique

# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

|  | Year, quarter and month<br>Année, trimestre ou mois | Financial<br>Finance                      |       |       |       |       |  |                |   | Government of Canada C \$ financing,<br>\$ millions, quarterly,<br>Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles) | Security yield averages %<br>Taux de rendement moyen |   | Output and employment<br>Production et emploi |  |   |   |   |
|--|---|---|-------|-------|-------|-------|--|----------------|---|--|--|---|---|--|---|---|---|
|  |   | Monetary aggregates<br>Agréats monétaires |       |       |       |       | Business credit<br>Crédits aux entreprises |                | Household credit<br>Crédits aux ménages     |  | Treasury bills<br>3 month<br>Bons du Trésor à 3 mois | Canada bonds over 10 years<br>Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans | GDP in current prices<br>à prix courants      | GDP at constant prices<br>à prix constants | Gross domestic product by industry*<br>Produit intérieur brut par branche d'activité* | Employment (labour force survey)<br>Emploi (Enquête sur la population active) |   |
|  |   | Gross M1<br>M1 brut                       | M1    | M2    | M3    | M2+   | Short-term<br>À court terme                | Total<br>Total | Consumer credit<br>Crédit à la consommation |  |  |   |   |  |   |   | Residential mortgages<br>Crédit hypothécaire à l'habitation |
|  |   | (1)                                       | (2)   | (3)   | (4)   | (5)   | (6)  | (7)            | (8)   | (9)  | (10)   | (11)  | (12)  | (13)                                       | (14)  | (15)  | (16)  |
|  | 1982  | -2.8                                      | -0.1  | 9.0   | 4.5   | 8.7   | 15.7                                       | 13.8           | -0.7  | 1.2  | 18,211   | 13.81   | 14.36   | 5.2  | -3.2  | -3.7  | -3.2R   |
|  | 1983  | 8.9                                       | 11.0  | 6.4R  | 1.6R  | 7.6   | -4.2                                       | 1.9            | 0.3   | 4.4R   | 26,781   | 9.32  | 11.77   | 8.4  | 3.2   | 3.2   | 0.6R  |
|  | 1984  | 2.3                                       | 3.7   | 5.5   | 3.1   | 7.1   | 1.9  | 4.9            | 6.2   | 8.3R   | 29,283   | 11.11   | 12.74   | 9.6  | 6.3   | 6.0   | 2.7R  |
|  | 1985  | 3.3                                       | 4.9   | 10.0  | 6.6   | 10.2  | 7.6  | 8.0            | 11.1  | 6.6R   | 26,843   | 9.44  | 11.11   | 7.5  | 4.8   | 4.7   | 3.0R  |
|  | 1986  | 7.4                                       | 6.4   | 9.9   | 7.7R  | 10.3  | 6.6  | 8.7            | 12.0  | 12.9R  | 18,153   | 8.99  | 9.54  | 5.8  | 3.3   | 3.1   | 3.0R  |
|  | 1987  | 12.1                                      | 14.1  | 12.7  | 11.0  | 11.5  | 4.7  | 8.9            | 12.0  | 17.0R  | 25,593   | 8.19  | 9.95  | 9.1  | 4.2   | 4.4   | 2.7R  |
|  | 1988  | 4.7                                       | 5.4   | 8.5R  | 8.7   | 9.2   | 11.9                                       | 10.0           | 15.0  | 16.2R  | 31,114   | 9.42  | 10.23   | 9.8  | 5.0   | 4.5   | 3.2   |
|  | 1989  | 2.7                                       | 3.9   | 13.6  | 11.9  | 14.4  | 12.9                                       | 11.2           | 11.4  | 15.8R  | 24,570   | 12.02   | 9.92  | 7.4  | 2.4   | 2.5   | 2.1R  |
|  | 1990  | 1.2                                       | -0.8  | 11.1  | 10.3  | 11.6  | 7.3R                                       | 9.2            | 8.7   | 14.2R  | 20,757   | 12.80   | 10.81   | 2.9  | -0.2  | -0.3  | 0.6R  |
|  | 1991  | 2.5                                       | 4.6   | 6.8   | 6.5   | 8.7   | 0.7R                                       | 3.6R           | 2.7   | 8.1R   | 34,240   | 8.85  | 9.82  | 0.8  | -1.8  | -1.8  | -1.9R   |
|  | 1992  | 5.9                                       | 5.5   | 3.7   | 5.1   | 5.6   | -3.6R                                      | 1.9            | -0.4  | 9.2  | 26,529   | 6.50  | 8.77  | 2.0  | 0.6   | 0.7   | -0.6R   |
|  | 1993  | 9.1R                                      | 10.8  | 3.2   | 4.9   | 3.9   | -6.6R                                      | 0.6R           | 1.7   | 7.8R   | 28,244   | 4.91  | 7.86  | 3.4  | 2.2   | 2.6   | 1.3R  |
|  | 1994  | 12.2                                      | 11.6  | 2.3   | 3.6   | 2.1   | -  | 4.2            | 7.8   | 6.8  | 22,010   | 5.42  | 8.60  | 5.2  | 4.5   | 4.2   | 2.1   |
| Annual rates<br>Taux annuels             | 1990 III  | -6.4R                                     | -7.1R | 5.7R  | 7.4R  | 6.6   | 6.8R                                       | 7.1R           | 2.9R  | 8.0R   | 8,950  | 12.90   | 10.89   | 0.4  | -2.0  | -2.2  | -1.3R   |
|  | IV  | 2.8R                                      | 11.0R | 10.6R | 8.8R  | 11.4R | -1.3R                                      | 2.0R           | 4.5R  | 6.6R   | 6,255  | 12.07   | 10.86   | -2.0                                       | -5.2  | -4.7  | -3.5R   |
|  | 1991 I  | 6.0R                                      | 6.4R  | 8.7R  | 8.4R  | 10.9R | 3.8R                                       | 3.3R           | 1.8R  | 7.6R   | 10,213   | 10.21   | 10.06   | -1.4                                       | -5.3  | -5.1  | -4.5  |
|  | II  | 5.7R                                      | 9.4R  | 6.1R  | 5.2R  | 7.8R  | -4.0R                                      | 1.8R           | 4.0   | 7.3R   | 10,422   | 8.99  | 9.98  | 6.5  | 4.5   | 4.6   | 0.9R  |
|  | III   | 3.2R                                      | 5.2   | 2.4R  | - R   | 5.9R  | -2.5R                                      | 4.1R           | 0.7R  | 9.2  | 8,121  | 8.57  | 10.02   | 1.1  | 0.4   | -0.3  | -0.4R   |
|  | IV  | 3.0R                                      | -1.8R | 2.8R  | 5.9R  | 5.1R  | -3.3R                                      | 2.1R           | -0.7R                                       | 9.7R   | 5,484  | 7.63  | 9.21  | 0.5  | -   | -0.1  | -0.4R   |
|  | 1992 I  | 7.3R                                      | 12.6R | 5.7R  | 6.6R  | 6.4R  | -2.9R                                      | 1.8R           | -1.6R                                       | 9.1R   | 6,677  | 7.20  | 9.01  | 1.6  | 0.5   | 0.2   | -2.0R   |
|  | II  | 3.9R                                      | -3.0R | 2.4R  | 3.6R  | 4.7R  | -6.8R                                      | 0.8R           | - R   | 9.3R   | 8,430  | 6.34  | 9.22  | 2.1  | 0.5   | 0.8   | -1.0R   |
|  | III   | 12.5R                                     | 12.5R | 3.9R  | 6.9R  | 6.3R  | -3.2                                       | 1.6R           | -0.2R                                       | 8.4R   | 6,895  | 5.11  | 8.31  | 3.8  | 0.1   | 1.3   | 0.7R  |
|  | IV  | 8.1R                                      | 10.1R | 2.4R  | 8.0R  | 3.3R  | -0.8R                                      | 2.2R           | -1.9  | 10.9R  | 4,527  | 7.28  | 8.55  | 2.0  | 0.7   | 1.2   | 1.9R  |
|  | 1993 I  | 0.6R                                      | 6.4   | 1.7   | 5.2R  | 2.0R  | -10.3R                                     | -1.9           | 0.9R  | 7.6R   | 6,501  | 6.00  | 8.40  | 2.5  | 3.4   | 4.3   | 2.3R  |
|  | II  | 14.1R                                     | 20.5R | 7.4R  | 3.4R  | 6.5R  | -12.3R                                     | - R            | 3.4R  | 6.0R   | 12,560   | 4.96  | 8.14  | 6.4  | 4.4   | 3.7   | 1.0   |
|  | III   | 17.3R                                     | 6.7R  | 0.9R  | 1.6R  | 2.2R  | -3.6                                       | 2.6R           | 6.2R  | 5.8R   | 3,487  | 4.46  | 7.59  | 1.8  | 1.3   | 1.6   | 1.1R  |
|  | IV  | 14.2R                                     | 21.3R | 2.8R  | 3.0R  | 3.0R  | -3.5R                                      | 2.5R           | 7.6R  | 6.8R   | 5,696  | 4.20  | 7.32  | 5.6  | 3.6   | 3.7   | 1.5R  |
|  | 1994 I  | 21.7R                                     | 10.9R | 0.7R  | -0.4R | 0.9R  | -1.2R                                      | 4.9R           | 10.0R                                       | 7.1R   | 4,889  | 3.98  | 7.32  | 4.0R                                       | 4.4R  | 3.9R  | 1.5R  |
|  | II  | 6.4R                                      | 13.1R | 0.4R  | 7.7R  | - R   | 8.9R                                       | 7.9R           | 7.2R  | 8.7R   | 10,939   | 6.16  | 8.71  | 6.2R                                       | 6.6R  | 6.6R  | 3.2R  |
| III                                      | 1.5R  | 3.6R                                      | 5.4R  | 7.8R  | 3.4R  | 4.2R  | 4.5R                                       | 7.4R           | 6.5R  | 4,974  | 5.65   | 9.13  | 7.9R  | 5.6R                                       | 4.6R  | 3.8R  |   |
| IV                                       | -0.4  | 1.9                                       | 4.6   | 5.0   | 4.3   | 1.4   | 2.8  | 9.6            | 4.2   | 1,208  | 5.88   | 9.22  | 5.7   | 5.9  | 4.7   | 2.7R  |   |
| 1995 I                                   |   |   |       |       |       |       |  |                |   |  |  | 7.86  | 9.04  |  |   |   | 1.1   |
| Last three months<br>Trois derniers mois |   | 5.9                                       | 5.9   | 3.9   | 1.9   | 4.1   | 5.2  | 4.4            | 11.6  | 4.4  | -3,064   | 8.22  | 8.75  |  |   | 5.0   | 1.1   |
| Monthly rates<br>Taux mensuels           | 1994 M  | 0.8R                                      | 1.0R  | -0.3R | 0.6R  | -0.1R | 0.4  | 0.8            | 1.0R  | 0.6  | -167   | 4.37  | 7.80  |  |   | 0.8   | 0.4   |
|  | A   | 0.4R                                      | 3.0R  | 0.2   | 1.1R  | 0.1   | 1.1R                                       | 0.8R           | 0.3R  | 0.8R   | 4,556  | 5.85  | 8.32  |  |   | 0.4   | -   |
|  | M   | 0.2R                                      | -1.5R | -0.2R | 0.3R  | -0.2R | 0.4R                                       | 0.3R           | 0.5R  | 0.8R   | 376  | 6.19  | 8.57  |  |   | 0.5   | 0.3R  |
|  | J   | -0.2R                                     | 1.1R  | 0.8R  | 1.0R  | 0.5R  | 0.3R                                       | 0.4R           | 0.7R  | 0.6R   | 6,007  | 6.42  | 9.14  |  |   | 0.7   | 0.2R  |
|  | J   | 0.3R                                      | 1.1R  | 0.6R  | 0.6R  | 0.4R  | 0.5  | 0.5R           | 0.6   | 0.5R   | 538  | 6.06  | 9.32  |  |   | 0.1R  | 0.4R  |
|  | A   | 0.8R                                      | -0.8R | 0.2R  | 0.6R  | 0.1   | 0.1R                                       | 0.2R           | 0.5R  | 0.4R   | 722  | 5.48  | 9.01  |  |   | 0.6R  | 0.2   |
|  | S   | -1.4R                                     | 0.3R  | 0.4R  | 0.6R  | 0.4R  | 0.4R                                       | 0.3R           | 0.7   | 0.4R   | 3,714  | 5.45  | 9.08  |  |   | 0.2R  | 0.4R  |
|  | O   | -0.1R                                     | -0.7R | 0.6R  | 0.4   | 0.5R  | 0.1R                                       | 0.2R           | 0.5R  | 0.3R   | 2,335 R  | 5.37  | 9.24  |  |   | 0.3R  | -0.1R   |
|  | N   | 1.2R                                      | 1.9R  | 0.1   | 0.4R  | 0.2   | -0.6R                                      | -0.1           | 1.4   | 0.4  | 1,946  | 5.62  | 9.27  |  |   | 0.5   | 0.7   |
|  | D   | -0.4                                      | -     | 0.3   | 0.2   | 0.3   | 1.0  | 0.6            | 0.8   | 0.4  | -3,073   | 6.71  | 9.14  |  |   | 0.5   | -   |
|  | 1995 J  | 1.3                                       | 0.1   | 0.4   | -0.1  | 0.5   | 0.3  | 0.3            | 0.9   | 0.5  | 130  | 7.59  | 9.41  |  |   | 0.2   | 0.1   |
|  | F   | 0.8                                       | 1.2   | 0.3   | -0.1  |       | 1.3  | 0.7            |   |  |  | 7.85  | 9.01  |  |   |   | -0.1  |
|  | M   |   |       |       |       |       |  |                |   |  |  | 8.22  | 8.75  |  |   |   | 0.1   |

\*The definition of this series has been changed: agricultural output is now included as part of aggregate gross domestic product by industry

\*Cette série a été redéfinie de manière à intégrer les données de la production de biens agricoles aux données totales du produit intérieur brut par branche d'activité.



| Capacity utilization rates<br>Taux d'utilisation des capacités   |  | Unemployment<br>rate % level<br>Taux de chômage | Prices and costs Prix et coûts  |  |  |   | Consumer price index (unadjusted<br>year-to-year percentage change)<br>Taux annuel de variation de l'indice des prix<br>à la consommation (données non désaisonnalisées) |  |   |  | Balance of payments,<br>\$ millions<br>(seasonally adjusted)<br>Balance des paiements,<br>en millions de dollars<br>(données désaisonnalisées) |  | U.S. dollar<br>in Canadian<br>dollars,<br>average noon<br>spot rate<br>Cours moyen<br>au comptant<br>du dollar E.-U.<br>en dollar<br>canadien<br>à midi | Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année,<br>trimestre<br>ou mois |
|--|--|---|---|--|--|---|--|--|---|--|--|--|---|--|
| Total<br>non-farm<br>goods<br>producing<br>industries<br>Ensemble<br>des industries<br>productrices<br>de biens non<br>agricoles | Manu-<br>facturing<br>industries<br>Industries<br>manu-<br>facturières |   | GDP<br>price<br>deflator<br>Indice<br>implicite<br>des prix<br>du PIB | Consumer<br>price index<br>excluding food<br>and energy<br>Indice des<br>prix à la con-<br>sommation,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues | Wages and<br>salaries<br>per unit<br>of output<br>Salaires<br>et traite-<br>ments<br>par unité<br>produite | Fixed<br>weighted<br>index of<br>average<br>hourly<br>earnings<br>Indice à<br>pondération<br>fixe des gains<br>horaires<br>moyens | All<br>items<br>Indice<br>global   | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects | Total<br>excluding<br>food and<br>energy<br>Indice global,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects | Merchandise<br>trade<br>Solde de<br>la balance<br>commerciale  | Current<br>account<br>Solde de<br>la balance<br>courante |   |  |
| (17)   | (18)   | (19)  | (20)  | (21)   | (22)   | (23)  | (24)   | (25)   | (26)  | (27)   | (28)   | (29)   | (30)  |  |
| 73.1   | 68.3   | 11.0  | 8.7   | 10.8   | 9.8  |   |  |  |   |  |  |  |   |  |
| 75.3   | 71.6   | 11.9R   | 5.0   | 6.2  | -0.6   |   | 5.7  |  | 6.2   |  | 17,654   | 2,004  | 1,2341  | 1982   |
| 80.0   | 79.7   | 11.3R   | 3.1   | 3.9  | 0.8  |   | 5.7  |  | 6.2   |  | 17,457   | -1,777   | 1,2324  | 1983   |
| 83.6   | 83.2   | 10.5  | 2.6   | 3.9  | 2.5  | 4.5   | 4.4  |  | 3.9   |  | 19,838   | -815   | 1,2948  | 1984   |
| 82.8   | 82.1   | 9.6R  | 2.4   | 5.3  | 3.9  | 4.0   | 3.9  | 0.5  | 3.9   | 0.6  | 16,392   | -6,192   | 1,3652  | 1985   |
| 85.1   | 83.2   | 8.9R  | 4.7   | 4.6  | 2.4  | 3.6   | 4.2  | 0.9  | 5.3   | 1.0  | 9,944  | -14,053  | 1,3894  | 1986   |
| 86.2   | 82.7   | 7.8   | 4.6   | 4.8  | 5.2  | 4.7   | 4.4  | 0.4  | 4.6   | 0.3  | 11,222   | -15,643  | 1,3260  | 1987   |
| 84.5   | 80.9   | 7.5   | 4.8   | 5.5  | 5.6  | 2.8   | 4.0  | 0.8  | 4.8   | 0.8  | 8,917  | -21,114  | 1,2309  | 1988   |
| 81.5   | 77.8   | 8.1   | 3.1   | 4.4  | 4.0  | 5.4   | 5.0  | 0.7  | 5.5   | 0.7  | 6,059  | -26,948  | 1,1842  | 1989   |
| 78.6R  | 74.9R  | 10.4R   | 2.7   | 5.9  | 2.0  | 5.1   | 4.8  | 0.5  | 4.4   | 0.5  | 8,696  | -25,224  | 1,1668  | 1990   |
| 78.0R  | 76.6R  | 11.3  | 1.4   | 2.0  | -0.4   | 3.7   | 5.6  | 2.2  | 5.9   | 2.2  | 3,604  | -27,566  | 1,1458  | 1991   |
| 79.8R  | 79.8R  | 11.2  | 1.1   | 2.0  | -1.1   | 1.8   | 1.5  | 0.5  | 2.0   | 0.5  | 6,692  | -26,483  | 1,2083  | 1992   |
| 82.9   | 82.7   | 10.4R   | 0.6   | 0.1  | -1.3   | 1.6   | 1.8  | 0.2  | 2.0   | 0.2  | 9,515  | -30,704  | 1,2898  | 1993   |
|  |  |   |   |  |  |   | 0.2  | -1.2   | 0.1   | -1.6   | 17,111   | -24,760  | 1,3659  | 1994   |
| 81.3   | 77.7   | 8.3R  | 2.4   | 4.3  | 4.0  | 4.5R  | 4.2  | 0.3  | 4.0   | 0.3  | 12,800   | -20,696  | 1,1528  | 1990 III   |
| 79.3R  | 75.3R  | 9.3   | 3.4   | 4.4  | 6.9  | 6.4R  | 4.9  | 0.3  | 4.1   | 0.3  | 9,332  | -25,056  | 1,1610  | IV   |
| 77.6R  | 73.4R  | 10.3  | 4.1   | 12.0   | 3.7  | 6.4R  | 6.4  | 1.8  | 6.1   | 1.7  | 3,020  | -27,508  | 1,1558  | 1991 I   |
| 78.5   | 75.0   | 10.3  | 2.0   | 4.8  | -4.4   | 3.9R  | 6.3  | 2.3  | 6.3   | 2.3  | 5,872  | -22,648  | 1,1491  | II   |
| 79.4R  | 76.2R  | 10.4R   | 1.0   | 2.4  | -0.5   | 2.9R  | 5.7  | 2.4  | 5.8   | 2.4  | 4,340  | -28,052  | 1,1438  | III  |
| 78.8R  | 75.0R  | 10.4  | 0.3   | 1.8  | 0.1  | 4.8R  | 4.1  | 2.4  | 5.1   | 2.4  | 1,184  | -32,056  | 1,1344  | IV   |
| 78.1R  | 75.0R  | 11.0R   | 1.0   | 1.5  | -0.4   | 4.0R  | 1.6  | 1.0  | 2.6   | 1.0  | 5,100  | -30,288  | 1,1770  | 1992 I   |
| 77.7R  | 76.1R  | 11.3  | 1.6   | 2.4  | 0.3  | 4.1R  | 1.4  | 0.3  | 2.0   | 0.3  | 5,740  | -24,800  | 1,1941  | II   |
| 78.1R  | 76.8R  | 11.5R   | 3.6   | 1.3  | -1.4   | 2.6R  | 1.2  | 0.3  | 1.7   | 0.3  | 5,084  | -28,248  | 1,2016  | III  |
| 78.2R  | 78.3R  | 11.6R   | 1.3   | 2.1  | 1.9  | 2.4   | 1.8  | 0.3  | 1.8   | 0.3  | 10,848   | -22,596  | 1,2618  | IV   |
| 79.5R  | 79.8R  | 11.1R   | -1.0  | 2.3  | -0.9   | 1.0R  | 2.1  | 0.1  | 2.1   | 0.2  | 10,460   | -32,168  | 1,2607  | 1993 I   |
| 79.9R  | 79.4R  | 11.4R   | 1.9   | 1.5  | -5.1   | 1.8R  | 1.7  | 0.2  | 1.7   | 0.3  | 9,048  | -29,208  | 1,2704  | II   |
| 79.6R  | 79.4R  | 11.4R   | 0.6   | 2.0  | -0.4   | 1.8R  | 1.7  | 0.2  | 2.0   | 0.2  | 9,100  | -29,072  | 1,3039  | III  |
| 80.2R  | 80.4R  | 11.1  | 1.9   | 2.3  | -1.2   | -0.1  | 1.8  | 0.2  | 2.1   | 0.3  | 9,452  | -32,368  | 1,3248  | IV   |
| 80.4R  | 80.2R  | 11.0  | -0.3R   | -3.0   | -1.1R  | 1.2R  | 0.6  | -0.7   | 0.7   | -0.9   | 9,692 R  | -28,684 R  | 1,3423  | 1994 I   |
| 82.5R  | 82.0R  | 10.6R   | -0.3  | -1.3   | -0.5R  | 2.5R  | -  | -1.3   | -   | -1.7   | 13,032 R   | -29,196 R  | 1,3824  | II   |
| 83.9R  | 83.4R  | 10.2  | 2.3   | 1.6  | -2.2R  | 1.7R  | 0.2  | -1.4   | -0.1  | -1.8   | 20,876 R   | -19,628 R  | 1,3712  | III  |
| 84.8   | 85.3   | 9.7   | -0.3  | 1.9  | -1.0   | 4.4   | -  | -1.4   | -0.2  | -1.8   | 24,840   | -21,532  | 1,3677  | IV   |
|  |  | 9.7   |   |  |  |   |  |  |   |  |  |  | 1,4070  | 1995 I   |
|  |  | 9.7   |   | 2.6  |  | 5.3   | 0.9  | -1.0   | 0.6   | -1.3   |  |  | 1,4070  |  |
|  |  | 10.6  |   | -  |  | 0.2R  | 0.2  | -1.1   | 0.2   | -1.5   |  |  | 1,3643  | 1994 M   |
|  |  | 11.0  |   | 0.2  |  | 0.2R  | 0.2  | -1.2   | 0.1   | -1.6   |  |  | 1,3825  | A  |
|  |  | 10.6R   |   | -0.2   |  | 0.2R  | -0.2   | -1.3   | -0.1  | -1.7   |  |  | 1,3810  | M  |
|  |  | 10.3  |   | 0.2  |  | 0.5R  | -  | -1.4   | -   | -1.8   |  |  | 1,3838  | J  |
|  |  | 10.2  |   | 0.2  |  | 0.4R  | 0.2  | -1.4   | -0.1  | -1.8   |  |  | 1,3825  | J  |
|  |  | 10.3  |   | 0.1  |  | -0.7R   | 0.2  | -1.4   | -0.2  | -1.8   |  |  | 1,3776  | A  |
|  |  | 10.0R   |   | 0.4  |  | 0.3R  | 0.2  | -1.4   | -0.1  | -1.8   |  |  | 1,3537  | S  |
|  |  | 10.0  |   | -  |  | 0.6R  | -0.2   | -1.4   | -0.3  | -1.8   |  |  | 1,3500  | O  |
|  |  | 9.6   |   | 0.1  |  | 0.5   | -0.1   | -1.4   | -0.4  | -1.8   |  |  | 1,3649  | N  |
|  |  | 9.6   |   | 0.4  |  | 0.5   | 0.2  | -1.4   | -   | -1.8   |  |  | 1,3884  | D  |
|  |  | 9.7   |   | 0.2  |  | -   | 0.6  | -1.4   | 0.3   | -1.9   |  |  | 1,4129  | 1995 J   |
|  |  | 9.6   |   | -  |  |   | 1.8  | -0.1   | 1.7   | -0.1   |  |  | 1,4005  | F  |
|  |  | 9.7   |   |  |  |   |  |  |   |  |  |  | 1,4074  | M  |

| Millions of dollars    En millions de dollars |   |                                   |                           |                             |                                 |                |                |  |                            |                        |   |  |  |  |  |   |  |      |
|---|---|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|--|----------------------------|------------------------|---|--|--|--|--|---|--|------|
| End of period<br>En fin de période            | Assets    Actif   |                                   |                           |                             |                                 |                |                |  |                            |                        |   |  |  |  |  |   |  |      |
|   | Government of Canada direct and guaranteed securities<br>Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien |                                   |                           |                             |                                 |                |                | Amount of foregoing held under purchase and resale agreements<br>Montant des effets précédents pris en pension | Other bills<br>Autres bons | Advances to<br>Avances | Investment in IDB<br>Titres émis par la BEI | Other investments<br>Autres placements | Foreign currency deposits<br>Dépôts en monnaies étrangères | Cheques on other banks<br>Chèques sur d'autres banques | Government of Canada items in transit (net)<br>Solde des effets du gouvernement canadien en compensation | Accrued interest on investments<br>Intérêt couru sur les titres en portefeuille | All other assets<br>Autres éléments de l'actif |      |
|   | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | Other maturities<br>Autres titres |                           |                             |                                 |                | Total<br>Total |  |                            |                        |   |  |  |  |  |   |  |      |
|   |   | 3 years and under 3 ans ou moins  | 3-5 years<br>De 3 à 5 ans | 5-10 years<br>De 5 à 10 ans | Over 10 years<br>Plus de 10 ans | Total<br>Total |                |  |                            |                        |   |  |  |  |  |   |  |      |
|   | B202  | B204                              | B205                      | B206                        | B207                            | B203           | B201           | B209   | B208                       | B211                   | B210  | B213                                   | B218   | B219   | B214   | B215  | B216   | B217 |
| 1980  | 5,252   | 3,893                             | 1,520                     | 1,224                       | 3,905                           | 10,541         | 15,794         | 116  | -                          | -                      | 16  | 171                                    | 225  | 284  | 489  | -   | 253  | 82   |
| 1981  | 5,246   | 4,185                             | 2,088                     | 979                         | 4,416                           | 11,669         | 16,915         | -  | -                          | -                      | 38  | -                                      | 3  | 172  | 1,628  | -   | 315  | 83   |
| 1982  | 2,426   | 4,697                             | 2,643                     | 1,118                       | 4,487                           | 12,945         | 15,371         | -  | -                          | -                      | 143   | -                                      | 1,241  | 264  | 1,635  | 284   | 388  | 97   |
| 1983  | 2,763   | 4,576                             | 2,262                     | 2,228                       | 5,198                           | 14,264         | 17,026         | 221  | -                          | -                      | 25  | -                                      | 274  | 309  | 2,211  | 313   | 432  | 91   |
| 1984  | 3,483   | 4,654                             | 1,746                     | 2,485                       | 4,784                           | 13,669         | 17,152         | 40   | -                          | -                      | 50  | -                                      | 476  | 187  | 532  | 36  | 401  | 99   |
| 1985  | 3,984   | 3,460                             | 1,954                     | 2,976                       | 3,294                           | 11,683         | 15,667         | 75   | -                          | -                      | 3,469                                       | -                                      | 3  | 569  | 767  | 146   | 345  | 168  |
| 1986  | 7,804   | 2,969                             | 1,686                     | 3,230                       | 2,522                           | 10,407         | 18,211         | -  | -                          | -                      | 868   | -                                      | 1,024  | 323  | -  | -   | 323  | 195  |
| 1987  | 9,677   | 2,603                             | 2,344                     | 2,868                       | 2,703                           | 10,519         | 20,195         | 165  | -                          | -                      | 798   | -                                      | 1,187  | 311  | -  | -   | 335  | 197  |
| 1988  | 9,685   | 3,051                             | 2,705                     | 2,190                       | 2,715                           | 10,661         | 20,346         | -  | -                          | -                      | 485   | -                                      | 2,358  | 632  | -  | -   | 339  | 158  |
| 1989  | 10,816  | 3,425                             | 2,057                     | 2,082                       | 2,446                           | 10,009         | 20,825         | -  | -                          | -                      | 312   | -                                      | 2,765  | 370  | -  | -   | 350  | 158  |
| 1990  | 10,248  | 3,997                             | 1,500                     | 1,854                       | 2,399                           | 9,751          | 19,998         | -  | -                          | -                      | 471   | -                                      | 3,864  | 368  | -  | -   | 392  | 182  |
| 1991  | 12,819  | 3,920                             | 1,251                     | 1,908                       | 2,197                           | 9,277          | 22,096         | -  | -                          | -                      | 1,174                                       | -                                      | 3,003  | 237  | -  | -   | 323  | 212  |
| 1992  | 14,394  | 3,210                             | 983                       | 1,938                       | 1,843                           | 7,973          | 22,367         | -  | -                          | -                      | 224   | -                                      | 4,178  | 173  | -  | -   | 248  | 251  |
| 1993  | 16,816  | 2,368                             | 773                       | 1,903                       | 1,578                           | 6,622          | 23,437         | 126  | -                          | -                      | 131   | -                                      | 4,685  | 307  | -  | -   | 190  | 294  |
| 1994  | 19,147  | 1,879                             | 879                       | 1,831                       | 1,340                           | 5,929          | 25,076         | 435  | -                          | -                      | 447   | -                                      | 3,575  | 525  | -  | -   | 183  | 244  |
| 1992 A  | 12,921  | 3,906                             | 954                       | 2,084                       | 1,931                           | 8,875          | 21,796         | -  | -                          | -                      | 763   | -                                      | 2,281  | 250  | -  | -   | 295  | 212  |
| 1992 M  | 12,827  | 3,906                             | 1,086                     | 2,026                       | 1,867                           | 8,885          | 21,712         | 196  | -                          | -                      | 669   | -                                      | 2,459  | 173  | -  | -   | 324  | 215  |
| 1992 J  | 13,386  | 3,779                             | 1,031                     | 2,026                       | 1,867                           | 8,703          | 22,089         | 169  | -                          | -                      | 144   | -                                      | 2,799  | 312  | -  | -   | 291  | 220  |
| 1992 J  | 15,703  | 3,488                             | 1,041                     | 2,017                       | 1,867                           | 8,412          | 24,115         | 386  | -                          | -                      | 278   | -                                      | 733  | 381  | -  | -   | 292  | 228  |
| 1992 A  | 15,833  | 3,488                             | 1,066                     | 2,017                       | 1,891                           | 8,462          | 24,295         | 687  | -                          | -                      | 201   | -                                      | 608  | 225  | -  | -   | 301  | 223  |
| 1992 S  | 17,410  | 3,283                             | 1,066                     | 2,042                       | 1,916                           | 8,307          | 25,717         | 728  | -                          | -                      | 306   | -                                      | 3  | 306  | -  | -   | 250  | 228  |
| 1992 O  | 15,001  | 3,425                             | 1,073                     | 1,955                       | 2,157                           | 8,609          | 23,610         | 1,488  | -                          | -                      | 118   | -                                      | 2,084  | 286  | -  | -   | 259  | 230  |
| 1992 N  | 14,217  | 3,340                             | 1,063                     | 1,860                       | 1,920                           | 8,182          | 22,399         | 78   | -                          | -                      | 45  | -                                      | 2,969  | 320  | -  | -   | 283  | 229  |
| 1992 D  | 14,394  | 3,210                             | 983                       | 1,938                       | 1,843                           | 7,973          | 22,367         | -  | -                          | -                      | 224   | -                                      | 4,178  | 173  | -  | -   | 248  | 251  |
| 1993 J  | 13,358  | 3,210                             | 983                       | 1,938                       | 1,843                           | 7,974          | 21,332         | -  | -                          | -                      | 497   | -                                      | 2,098  | 200  | -  | -   | 271  | 255  |
| 1993 F  | 12,429  | 2,961                             | 982                       | 2,029                       | 1,728                           | 7,699          | 20,129         | -  | -                          | -                      | 143   | -                                      | 3,835  | 299  | -  | -   | 300  | 272  |
| 1993 M  | 13,134  | 3,124                             | 993                       | 1,850                       | 1,728                           | 7,694          | 20,828         | -  | -                          | -                      | 200   | -                                      | 4,240  | 232  | -  | -   | 261  | 244  |
| 1993 A  | 15,309  | 3,070                             | 1,018                     | 1,850                       | 1,728                           | 7,666          | 22,975         | -  | -                          | -                      | 88  | -                                      | 1,773  | 271  | -  | -   | 219  | 241  |
| 1993 M  | 14,916  | 2,930                             | 907                       | 1,860                       | 1,753                           | 7,449          | 22,364         | -  | -                          | -                      | 180   | -                                      | 3,368  | 334  | -  | -   | 247  | 242  |
| 1993 J  | 16,112  | 2,853                             | 716                       | 1,889                       | 1,724                           | 7,182          | 23,294         | 253  | -                          | -                      | 292   | -                                      | 3,234  | 145  | -  | -   | 210  | 247  |
| 1993 J  | 15,733  | 2,720                             | 716                       | 1,889                       | 1,724                           | 7,049          | 22,782         | 331  | -                          | -                      | 200   | -                                      | 3,621  | 191  | -  | -   | 265  | 244  |
| 1993 A  | 16,378  | 2,746                             | 691                       | 1,889                       | 1,724                           | 7,049          | 23,428         | -  | -                          | -                      | 291   | -                                      | 3,181  | 142  | -  | -   | 253  | 246  |
| 1993 S  | 17,673  | 2,580                             | 696                       | 1,879                       | 1,724                           | 6,880          | 24,552         | -  | -                          | -                      | 90  | -                                      | 1,633  | 318  | -  | -   | 198  | 246  |
| 1993 O  | 16,566  | 2,457                             | 671                       | 1,959                       | 1,602                           | 6,689          | 23,255         | 67   | -                          | -                      | 354   | -                                      | 3,257  | 189  | -  | -   | 179  | 247  |
| 1993 N  | 16,580  | 2,458                             | 671                       | 1,959                       | 1,599                           | 6,687          | 23,266         | 231  | -                          | -                      | 236   | -                                      | 3,160  | 230  | -  | -   | 208  | 249  |
| 1993 D  | 16,816  | 2,368                             | 773                       | 1,903                       | 1,578                           | 6,622          | 23,437         | 126  | -                          | -                      | 131   | -                                      | 4,685  | 307  | -  | -   | 190  | 294  |
| 1994 J  | 18,373  | 2,368                             | 773                       | 1,904                       | 1,602                           | 6,647          | 25,020         | 402  | -                          | -                      | 247   | -                                      | 356  | 393  | -  | -   | 221  | 249  |
| 1994 F  | 19,727  | 2,159                             | 773                       | 2,080                       | 1,426                           | 6,438          | 26,165         | 917  | -                          | -                      | 410   | -                                      | 56   | 227  | -  | -   | 222  | 248  |
| 1994 M  | 19,852  | 2,078                             | 781                       | 2,056                       | 1,426                           | 6,340          | 26,193         | 225  | -                          | -                      | 28  | -                                      | 947  | 478  | -  | -   | 183  | 247  |
| 1994 A  | 18,158  | 1,985                             | 781                       | 2,081                       | 1,426                           | 6,273          | 24,430         | -  | -                          | -                      | 209   | -                                      | 2,024  | 230  | -  | -   | 170  | 245  |
| 1994 M  | 18,795  | 2,046                             | 659                       | 2,081                       | 1,426                           | 6,212          | 25,007         | 145  | -                          | -                      | 125   | -                                      | 2,660  | 239  | -  | -   | 201  | 245  |
| 1994 J  | 19,920  | 2,002                             | 659                       | 2,133                       | 1,374                           | 6,168          | 26,088         | 519  | -                          | -                      | 339   | -                                      | 900  | 247  | -  | -   | 154  | 247  |
| 1994 J  | 19,002  | 1,971                             | 649                       | 2,133                       | 1,374                           | 6,128          | 25,130         | 466  | -                          | -                      | 585   | -                                      | 2,063  | 283  | -  | -   | 196  | 244  |
| 1994 A  | 16,887  | 1,972                             | 649                       | 2,133                       | 1,423                           | 6,177          | 23,064         | -  | -                          | -                      | 299   | -                                      | 4,063  | 430  | -  | -   | 234  | 244  |
| 1994 S  | 16,858  | 1,947                             | 674                       | 2,109                       | 1,423                           | 6,153          | 23,011         | 124  | -                          | -                      | 402   | -                                      | 3,484  | 344  | -  | -   | 185  | 242  |
| 1994 O  | 18,349  | 2,113                             | 710                       | 1,975                       | 1,365                           | 6,162          | 24,511         | 880  | -                          | -                      | 203   | -                                      | 2,566  | 247  | -  | -   | 181  | 241  |
| 1994 N  | 19,504  | 1,958                             | 710                       | 1,975                       | 1,360                           | 6,002          | 25,507         | 954  | -                          | -                      | 150   | -                                      | 1,344  | 216  | -  | -   | 192  | 240  |
| 1994 D  | 19,147  | 1,879                             | 879                       | 1,831                       | 1,340                           | 5,929          | 25,076         | 435  | -                          | -                      | 447   | -                                      | 3,575  | 525  | -  | -   | 183  | 244  |
| 1995 J  | 18,046  | 2,112                             | 879                       | 1,831                       | 1,340                           | 6,162          | 24,208         | 734  | -                          | -                      | 446   | -                                      | 1,872  | 556  | -  | -   | 210  | 239  |
| 1995 F  | 17,867  | 2,182                             | 855                       | 1,831                       | 1,340                           | 6,208          | 24,075         | 2,121  | -                          | -                      | 474   | -                                      | 1,810  | 951  | -  | -   | 215  | 238  |
| 1995 M  | 16,003  | 1,728                             | 833                       | 1,738                       | 1,275                           | 5,574          | 21,577         | -  | -                          | -                      | 84  | -                                      | 4,530  | 656  | -  | -   | 200  | 237  |

| Total assets or liabilities<br>Total de l'actif ou du passif | Liabilities Passif                             |                 |                |   |                                     |  |  |  |                 |  |   |  |  | End of period<br>En fin de période |
|--|--|-----------------|----------------|---|-------------------------------------|--|--|--|-----------------|--|---|--|--|------------------------------------|
|  | Notes in circulation<br>Billets en circulation |                 |                | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens |                                     |  |  |  |                 | Foreign currency liabilities<br>Engagements en monnaies étrangères | Bank of Canada cheques outstanding<br>Chèques de la Banque du Canada en circulation | Government of Canada items in transit (net)<br>Solde des effets du gouvernement canadien en compensation | All other liabilities<br>Autres éléments du passif |                                    |
|  | Held by<br>Déteneurs                           |                 | Total<br>Total | Government of Canada<br>Gouvernement canadien           | Chartered banks<br>Banques à charte | Other members of the Canadian Payments Association<br>Autres membres de l'Association canadienne des paiements | Government of Canada enterprises<br>Entreprises du gouvernement canadien | Foreign central banks and official institutions<br>Banques centrales et organismes officiels étrangers | Other<br>Autres |  |   |  |  |                                    |
|  | Chartered banks<br>Banques à charte            | Other<br>Autres |                |   |                                     |  |  |  |                 |  |   |  |  |                                    |
| B200   | B252   | B253            | B251           | B254  | B255                                | B263   | B256   | B257   | B258            | B259   | B260  | B262   | B261   |                                    |
| 17,313   | 1,731  | 9,377           | 11,108         | 59  | 5,466                               | -  | -7   | 58   | 34              | 178  | 281   | 99   | 35   | 1980                               |
| 19,154   | 1,998  | 9,638           | 11,636         | 384   | 5,278                               | -  | -3   | 153  | 41              | 52   | 1,061   | 517  | 36   | 1981                               |
| 19,423   | 2,228  | 10,491          | 12,719         | 81  | 4,838                               | -  | 1  | 122  | 39              | 81   | 1,506   | -  | 35   | 1982                               |
| 20,681   | 2,556  | 11,607          | 14,163         | 90  | 3,446                               | 147  | 1  | 111  | 38              | 83   | 2,566   | -1   | 35   | 1983                               |
| 18,934   | 2,986  | 12,250          | 15,236         | 55  | 2,772                               | 37   | 1  | 186  | 44              | 13   | 553   | -  | 38   | 1984                               |
| 21,135   | 3,371  | 13,301          | 16,672         | 313   | 2,201                               | 206  | -  | 117  | 52              | 372  | 936   | -1   | 267  | 1985                               |
| 20,945   | 3,693  | 14,218          | 17,911         | 49  | 2,446                               | 241  | -  | 89   | 70              | 87   | 11  | -  | 40   | 1986                               |
| 23,023   | 4,004  | 15,443          | 19,447         | 23  | 2,649                               | 287  | 1  | 349  | 79              | 134  | 16  | -  | 37   | 1987                               |
| 24,319   | 4,428  | 16,604          | 21,032         | 14  | 2,177                               | 260  | -  | 220  | 87              | 473  | 19  | -  | 36   | 1988                               |
| 24,780   | 4,353  | 17,740          | 22,093         | 21  | 1,787                               | 230  | -  | 299  | 98              | 209  | 8   | -  | 36   | 1989                               |
| 25,275   | 4,972  | 17,998          | 22,970         | 11  | 1,458                               | 134  | -  | 294  | 112             | 210  | 48  | -  | 38   | 1990                               |
| 27,045   | 5,390  | 19,092          | 24,481         | 21  | 1,618                               | 134  | -  | 435  | 124             | 96   | 77  | -  | 59   | 1991                               |
| 27,442   | 4,641  | 20,968          | 25,609         | 20  | 1,117                               | 89   | -  | 390  | 123             | 28   | 5   | -  | 61   | 1992                               |
| 29,045   | 4,713  | 22,523          | 27,237         | 9   | 1,081                               | 13   | -  | 366  | 133             | 157  | 4   | -  | 45   | 1993                               |
| 30,050   | 4,361  | 23,968          | 28,329         | 26  | 586                                 | 33   | -  | 498  | 141             | 373  | 22  | -  | 41   | 1994                               |
| 25,596   | 3,522  | 18,790          | 22,311         | 18  | 2,107                               | 29   | 1  | 505  | 123             | 102  | 4   | -  | 397  | 1992 A                             |
| 25,553   | 3,465  | 19,173          | 22,638         | 17  | 1,876                               | 52   | 1  | 451  | 123             | 24   | 2   | -  | 371  | M                                  |
| 25,854   | 3,826  | 19,721          | 23,547         | 15  | 997                                 | 47   | 1  | 586  | 123             | 160  | 4   | -  | 374  | J                                  |
| 26,028   | 3,529  | 20,128          | 23,658         | 15  | 1,166                               | 113  | 1  | 344  | 123             | 237  | 3   | -  | 367  | J                                  |
| 25,853   | 3,719  | 19,718          | 23,437         | 15  | 1,404                               | 72   | -  | 383  | 123             | 74   | 3   | -  | 342  | A                                  |
| 26,810   | 3,696  | 19,857          | 23,553         | 90  | 2,050                               | 65   | -  | 423  | 123             | 151  | 23  | -  | 333  | S                                  |
| 26,588   | 3,162  | 20,187          | 23,349         | 14  | 2,257                               | 70   | -  | 335  | 122             | 146  | 2   | -  | 293  | O                                  |
| 26,245   | 3,527  | 20,182          | 23,709         | 10  | 1,454                               | 72   | -  | 389  | 122             | 171  | 6   | -  | 311  | N                                  |
| 27,442   | 4,641  | 20,968          | 25,609         | 20  | 1,117                               | 89   | -  | 390  | 123             | 28   | 5   | -  | 61   | D                                  |
| 24,653   | 3,100  | 20,065          | 23,165         | 11  | 740                                 | 52   | -  | 290  | 123             | 82   | 5   | -  | 185  | 1993 J                             |
| 24,977   | 3,017  | 19,993          | 23,009         | 17  | 1,010                               | 40   | -  | 277  | 123             | 181  | 12  | -1   | 308  | F                                  |
| 26,006   | 3,205  | 19,918          | 23,123         | 16  | 1,875                               | 97   | -  | 296  | 123             | 114  | 6   | -  | 357  | M                                  |
| 25,567   | 2,820  | 20,538          | 23,357         | 15  | 1,132                               | 71   | -  | 408  | 122             | 146  | 3   | -  | 312  | A                                  |
| 26,735   | 3,534  | 20,660          | 24,194         | 12  | 1,459                               | 60   | -  | 346  | 122             | 210  | 3   | -  | 330  | M                                  |
| 27,422   | 3,426  | 21,483          | 24,909         | 13  | 1,636                               | 72   | -  | 321  | 122             | 18   | 4   | -  | 327  | J                                  |
| 27,303   | 3,397  | 21,761          | 25,158         | 12  | 1,255                               | 60   | -  | 307  | 122             | 66   | 3   | -  | 321  | J                                  |
| 27,540   | 3,613  | 21,529          | 25,142         | 15  | 1,310                               | 104  | -  | 463  | 122             | 14   | 4   | -  | 366  | A                                  |
| 27,038   | 3,307  | 21,524          | 24,831         | 18  | 1,163                               | 111  | -  | 248  | 122             | 189  | 14  | -  | 342  | S                                  |
| 27,481   | 3,089  | 21,834          | 24,923         | 11  | 1,674                               | 37   | -  | 368  | 122             | 62   | 2   | -  | 281  | O                                  |
| 27,349   | 3,465  | 21,751          | 25,215         | 14  | 1,265                               | 20   | -  | 328  | 122             | 78   | 4   | -  | 303  | N                                  |
| 29,045   | 4,713  | 22,523          | 27,237         | 9   | 1,081                               | 13   | -  | 366  | 133             | 157  | 4   | -  | 45   | D                                  |
| 26,486   | 3,275  | 21,483          | 24,758         | 15  | 810                                 | 68   | -  | 303  | 133             | 241  | 4   | -  | 155  | 1994 J                             |
| 27,328   | 3,234  | 21,486          | 24,720         | 384   | 1,277                               | 35   | -  | 457  | 132             | 74   | 6   | -  | 243  | F                                  |
| 28,077   | 3,091  | 22,012          | 25,103         | 12  | 1,570                               | 203  | -  | 404  | 132             | 320  | 4   | -1   | 330  | M                                  |
| 27,309   | 2,816  | 22,269          | 25,084         | 7   | 1,325                               | 71   | -  | 302  | 132             | 75   | 3   | -1   | 311  | A                                  |
| 28,476   | 3,471  | 22,457          | 25,928         | 10  | 1,557                               | 76   | -  | 355  | 132             | 82   | 3   | -  | 332  | M                                  |
| 27,976   | 3,149  | 23,294          | 26,443         | 15  | 470                                 | 57   | -  | 404  | 131             | 91   | 8   | -  | 356  | J                                  |
| 28,500   | 3,235  | 23,439          | 26,673         | 12  | 690                                 | 67   | -  | 418  | 131             | 126  | 3   | -  | 380  | J                                  |
| 28,334   | 3,483  | 23,078          | 26,561         | 14  | 530                                 | 41   | -  | 417  | 131             | 280  | 5   | -  | 356  | A                                  |
| 27,668   | 2,737  | 23,310          | 26,047         | 11  | 449                                 | 126  | -  | 343  | 130             | 197  | 3   | -  | 362  | S                                  |
| 27,949   | 3,207R   | 22,964R         | 26,171         | 11  | 801                                 | 74   | -  | 310  | 130             | 99   | 2   | -  | 351  | O                                  |
| 27,649   | 3,160R   | 23,098R         | 26,258         | 16  | 506                                 | 18   | -  | 291  | 130             | 66   | 4   | -  | 360  | N                                  |
| 30,050   | 4,361  | 23,968          | 28,329         | 26  | 586                                 | 33   | -  | 498  | 141             | 373  | 22  | -  | 41   | D                                  |
| 27,531   | 2,991  | 22,788          | 25,779         | 15  | 500                                 | 119  | -  | 557  | 141             | 237  | 4   | -  | 179  | 1995 J                             |
| 27,761   |  |                 | 25,643         | 15  | 453                                 | 10   | -  | 883  | 141             | 300  | 6   | -  | 311  | F                                  |
| 27,285   |  |                 | 25,408         | 10  | 247                                 | 57   | -  | 885  | 140             | 172  | 4   | -  | 361  | M                                  |



Millions of dollars En millions de dollars

| Average of Wednesdays and Wednesday<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi |      | Assets Actif  |                                     |                               |                |   |  |                     |  |  |  | Total assets or liabilities<br>Total de l'actif ou du passif | Liabilities Passif                             |   |                  |       |  |  |     |
|---|------|---|-------------------------------------|-------------------------------|----------------|---|--|---------------------|--|--|--|--|--|---|------------------|-------|--|--|-----|
|   |      | Government of Canada direct and guaranteed securities<br>Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien |                                     |                               |                |   | Amount of foregoing held under purchase and resale agreements<br>Montant des effets précédents pris en pension | Advances<br>Avances | Other investments<br>Autres placements | Foreign currency deposits<br>Dépôts en monnaies étrangères | All other assets<br>Autres éléments de l'actif |  | Notes in circulation<br>Billets en circulation | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens   |                  |       | Foreign currency liabilities<br>Engagements en monnaies étrangères | All other liabilities<br>Autres éléments du passif |     |
|   |      | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | Other<br>Autres                     |                               | Total<br>Total | Government of Canada<br>Gouvernement canadien |  |                     |  |  |  |  |  | Members of the Canadian Payments Association<br>Membres de l'Association canadienne des paiements | Others<br>Autres |       |  |  |     |
|   |      |   | 3 years and under<br>3 ans ou moins | Over 3 years<br>Plus de 3 ans |                |   |  |                     |  |  |  |  |  |   |                  |       |  |  |     |
|   |      | B3  | B5                                  | B6                            | B4             | B2  | B8   | B16                 | B14                                    | B15  | B17  | B1   | B51  | B54   | B18              | B56   | B57  | B58  |     |
| 1993  | M    | 12,312  | 3,126                               | 4,567                         | 7,693          | 20,004  | -  | 384                 | 4,232                                  | 249  | 508  | 25,377   | 23,127   | 12  | 1,338            | 465   | 133  | 302  |     |
|   | A    | 14,602  | 3,070                               | 4,589                         | 7,659          | 22,262  | -  | 312                 | 3,030                                  | 278  | 458  | 26,340   | 23,489   | 12  | 1,818            | 553   | 155  | 312  |     |
|   | M    | 14,532  | 2,929                               | 4,500                         | 7,430          | 21,962  | -  | 154                 | 3,612                                  | 270  | 469  | 26,468   | 23,971   | 14  | 1,537            | 498   | 147  | 301  |     |
|   | J    | 15,545  | 2,845                               | 4,328                         | 7,173          | 22,719  | 51   | 171                 | 3,347                                  | 232  | 431  | 26,900   | 24,406   | 12  | 1,592            | 471   | 109  | 310  |     |
|   | J    | 14,951  | 2,720                               | 4,328                         | 7,049          | 22,000  | -  | 93                  | 4,606                                  | 303  | 484  | 27,486   | 24,935   | 12  | 1,558            | 517   | 180  | 285  |     |
|   | A    | 15,190  | 2,745                               | 4,304                         | 7,049          | 22,239  | 5  | 152                 | 4,142                                  | 325  | 478  | 27,337   | 25,048   | 15  | 1,143            | 583   | 199  | 349  |     |
|   | S    | 16,973  | 2,579                               | 4,301                         | 6,880          | 23,853  | 92   | 159                 | 2,738                                  | 198  | 436  | 27,385   | 25,107   | 12  | 1,336            | 552   | 71   | 306  |     |
|   | O    | 16,300  | 2,553                               | 4,232                         | 6,784          | 23,085  | -  | 269                 | 3,629                                  | 302  | 426  | 27,710   | 25,188   | 13  | 1,565            | 505   | 174  | 266  |     |
|   | N    | 16,073  | 2,457                               | 4,230                         | 6,687          | 22,760  | 49   | 202                 | 3,688                                  | 251  | 437  | 27,338   | 25,187   | 10  | 1,332            | 421   | 124  | 265  |     |
|   | D    | 15,463  | 2,403                               | 4,254                         | 6,657          | 22,119  | 171  | 214                 | 5,169                                  | 304  | 425  | 28,231   | 26,086   | 14  | 1,295            | 451   | 153  | 232  |     |
| 1994  | J    | 17,155  | 2,368                               | 4,266                         | 6,634          | 23,789  | 70   | 266                 | 2,834                                  | 297  | 481  | 27,667   | 25,577   | 12  | 1,384            | 445   | 147  | 103  |     |
|   | F    | 18,107  | 2,159                               | 4,279                         | 6,438          | 24,545  | -  | 132                 | 1,278                                  | 222  | 451  | 26,629   | 24,815   | 12  | 991              | 540   | 70   | 201  |     |
|   | M    | 19,020  | 2,080                               | 4,262                         | 6,342          | 25,362  | -  | 267                 | 982                                    | 258  | 421  | 27,291   | 24,814   | 12  | 1,547            | 522   | 104  | 292  |     |
|   | A    | 18,083  | 1,985                               | 4,275                         | 6,260          | 24,343  | -  | 201                 | 2,090                                  | 393  | 397  | 27,424   | 25,058   | 14  | 1,424            | 402   | 237  | 290  |     |
|   | M    | 18,183  | 2,016                               | 4,226                         | 6,242          | 24,425  | -  | 210                 | 2,801                                  | 361  | 423  | 28,219   | 25,610   | 13  | 1,626            | 466   | 205  | 300  |     |
|   | J    | 18,915  | 2,020                               | 4,166                         | 6,185          | 25,101  | -  | 192                 | 2,267                                  | 321  | 394  | 28,276   | 25,945   | 12  | 1,285            | 548   | 165  | 320  |     |
|   | J    | 19,050  | 1,992                               | 4,156                         | 6,148          | 25,198  | -  | 295                 | 1,742                                  | 326  | 418  | 27,979   | 26,399   | 12  | 520              | 546   | 169  | 333  |     |
|   | A    | 17,708  | 1,972                               | 4,196                         | 6,167          | 23,876  | -  | 345                 | 3,006                                  | 327  | 441  | 27,995   | 26,427   | 14  | 456              | 596   | 171  | 330  |     |
|   | S    | 16,542  | 1,959                               | 4,206                         | 6,165          | 22,707  | 35   | 313                 | 4,220                                  | 385  | 430  | 28,057   | 26,334   | 13  | 586              | 548   | 237  | 339  |     |
|   | O    | 17,064  | 1,958                               | 4,049                         | 6,007          | 23,071  | -  | 305                 | 3,825                                  | 297  | 404  | 27,902   | 26,371   | 10  | 577              | 481   | 150  | 313  |     |
|   | N    | 18,047  | 1,958                               | 4,044                         | 6,002          | 24,050  | 191  | 279                 | 2,626                                  | 216  | 425  | 27,595   | 26,270   | 12  | 450              | 471   | 66   | 325  |     |
|   | D    | 18,809  | 1,940                               | 4,048                         | 5,989          | 24,797  | 316  | 312                 | 3,196                                  | 369  | 395  | 29,069   | 27,372   | 13  | 559              | 607   | 217  | 301  |     |
|   | 1995 | J   | 18,917                              | 1,922                         | 4,050          | 5,972   | 24,890   | 274                 | 381                                    | 1,863  | 471  | 421  | 28,025   | 26,415  | 11               | 578   | 696  | 213  | 112 |
|   |      | F   | 17,436                              | 1,870                         | 4,026          | 5,896   | 23,332   | 490                 | 305                                    | 2,707  | 914  | 437  | 27,694   | 25,634  | 12               | 500   | 963  | 345  | 241 |
| M   |      | 16,416  | 1,767                               | 3,918                         | 5,685          | 22,101  | 465  | 236                 | 4,051                                  | 780  | 415  | 27,583   | 25,445   | 11  | 578              | 999   | 228  | 323  |     |
| 1994  | D    | 7   | 18,505                              | 1,958                         | 4,045          | 6,002   | 24,507   | -                   | 505                                    | 2,303  | 444  | 382  | 28,140   | 26,600  | 10               | 377   | 559  | 294  | 301 |
|   | 14   | 18,835  | 2,016                               | 4,050                         | 6,066          | 24,901  | 426  | 242                 | 2,515                                  | 351  | 385  | 28,394   | 26,786   | 15  | 415              | 645   | 200  | 333  |     |
|   | 21   | 19,232  | 1,932                               | 4,050                         | 5,982          | 25,214  | 839  | 49                  | 3,453                                  | 450  | 395  | 29,561   | 27,636   | 12  | 822              | 522   | 298  | 271  |     |
|   | 28   | 18,664  | 1,854                               | 4,050                         | 5,904          | 24,568  | -  | 449                 | 4,513                                  | 231  | 419  | 30,180   | 28,466   | 13  | 622              | 702   | 78   | 299  |     |
| 1995  | J    | 4   | 19,240                              | 1,990                         | 4,050          | 6,040   | 25,280   | 631                 | 428                                    | 3,193  | 494  | 422  | 29,818   | 27,834  | 11               | 901   | 665  | 342  | 64  |
|   | 11   | 18,814  | 1,854                               | 4,050                         | 5,904          | 24,718  | -  | 184                 | 1,897                                  | 562  | 410  | 27,771   | 26,435   | 7   | 256              | 650   | 326  | 97   |     |
|   | 18   | 19,169  | 1,991                               | 4,050                         | 6,041          | 25,210  | 464  | 349                 | 943                                    | 453  | 416  | 27,371   | 25,774   | 14  | 622              | 700   | 132  | 129  |     |
|   | 25   | 18,446  | 1,854                               | 4,050                         | 5,904          | 24,351  | -  | 564                 | 1,418                                  | 372  | 435  | 27,141   | 25,618   | 10  | 535              | 767   | 52   | 159  |     |
|   | F    | 1   | 18,621                              | 1,998                         | 4,026          | 6,024   | 24,645   | 1,319               | 92                                     | 1,692  | 776  | 410  | 27,615   | 25,759  | 12               | 464   | 735  | 457  | 188 |
|   | 8    | 16,735  | 1,783                               | 4,026                         | 5,808          | 22,543  | -  | 333                 | 3,493                                  | 965  | 440  | 27,774   | 25,768   | 11  | 401              | 1,057 | 314  | 223  |     |
|   | 15   | 17,414  | 1,918                               | 4,026                         | 5,944          | 23,358  | 641  | 414                 | 2,751                                  | 982  | 442  | 27,947   | 25,532   | 11  | 786              | 1,031 | 330  | 257  |     |
|   | 22   | 16,975  | 1,783                               | 4,026                         | 5,809          | 22,784  | -  | 380                 | 2,891                                  | 931  | 456  | 27,442   | 25,476   | 16  | 347              | 1,028 | 280  | 295  |     |
|   | M    | 1   | 17,455                              | 1,946                         | 4,026          | 5,972   | 23,426   | 1,739               | 263                                    | 2,803  | 909  | 407  | 27,807   | 25,607  | 11               | 531   | 1,103  | 257  | 298 |
|   | 8    | 16,200  | 1,573                               | 4,026                         | 5,599          | 21,798  | -  | 263                 | 4,230                                  | 680  | 433  | 27,404   | 25,551   | 9   | 435              | 1,047 | 27   | 334  |     |
|   | 15   | 16,464  | 1,862                               | 3,846                         | 5,708          | 22,172  | 586  | 314                 | 3,984                                  | 762  | 393  | 27,624   | 25,387   | 11  | 736              | 919   | 276  | 296  |     |
|   | 22   | 16,009  | 1,728                               | 3,846                         | 5,574          | 21,582  | -  | 268                 | 4,490                                  | 750  | 409  | 27,500   | 25,232   | 12  | 691              | 971   | 265  | 329  |     |
|   | 29   | 15,954  | 1,728                               | 3,846                         | 5,574          | 21,528  | -  | 75                  | 4,746                                  | 798  | 434  | 27,581   | 25,446   | 11  | 497              | 955   | 313  | 359  |     |
|   | A    | 5   | 15,958                              | 1,640                         | 3,871          | 5,511   | 21,469   | -                   | 397                                    | 4,792  | 828  | 398  | 27,884   | 25,672  | 12               | 570   | 996  | 344  | 291 |

Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions  
Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars En millions de dollars

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada  
Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks  
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

| Calculation period<br>Période de calcul | Excess computed settlement balances<br>Soldes excédentaires de règlement calculés |                                 | Overdraft loans daily average<br>Moyenne quotidienne des prêts pour découvert | Calculated advances<br>Avances calculées | Cash reserves of chartered banks<br>Réserves-encaisse des banques à charte       |  | Purchase and resale agreements<br>Prises en pension |  |   | Sale and repurchase agreements<br>Cessions en pension |  |  |
|---|---|---------------------------------|---|--|--|--|---|--|---|---|--|--|
|   | Daily average<br>Moyenne quotidienne  | Cumulative<br>Montant cumulatif |   |  | Statutory coin and Bank of Canada notes<br>Pièces et billets de banque canadiens | Required deposits at Bank of Canada<br>Dépôts obligatoires à la Banque du Canada | Average outstanding<br>Encours moyen                | Maximum outstanding in period<br>Encours maximum de la période | Number of days outstanding<br>Nombre de jours | Average outstanding<br>Encours moyen                  | Maximum outstanding in period<br>Encours maximum de la période | Number of days offered<br>Nombre de jours où il y a eu offre |
|   | B826  | B827                            | B828  | B829                                     | B803   |  | B832  | B833   | B834  | B835  | B836   | B837   |
| 1991                                    |   |                                 |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| N 18 -D 15                              | 74  | 2,077                           | 148   | 870                                      |  |  | 143.9   | 650.0  | 9   | -   | -  | 2  |
| D 16 -                                  |   |                                 |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| 1992-J 15                               | 20  | 625                             | 135   | 1,483                                    |  |  | 236.4   | 785.0  | 12  | 51.3  | 775.0  | 2  |
| J 16 -F 16                              | 15  | 465                             | 141   | 1,210                                    |  |  | 99.1  | 607.0  | 10  | -   | -  | -  |
| F 17 -M 15                              | 85  | 2,367                           | 79  | 559                                      |  |  | 39.9  | 320.0  | 4   | 25.3  | 275.0  | 4  |
| M 16-A 15                               | 63  | 1,945                           | 123   | 283                                      |  |  | 145.5   | 755.0  | 8   | 64.1  | 975.0  | 4  |
| A 16-M 18                               | 69  | 2,270                           | 102   | 1,510                                    |  |  | 17.2  | 240.5  | 2   | 95.2  | 675.0  | 4  |
| M 19-J 15                               | -16   | -435                            | 135   | 2,187                                    |  |  | 81.8  | 308.0  | 8   | 37.5  | 525.0  | 2  |
| J 16 -J 15                              | -39   | -1,175                          | 216   | 1,344                                    | 4,274  | 781  | 201.1   | 546.5  | 15  | -   | -  | -  |
| J 16 -A 19                              | -35   | -1,228                          | 139   | 1,344                                    | 4,179  | 1,030  | 205.4   | 637.0  | 21  | -   | -  | -  |
| A 20-S 16                               | 13  | 360                             | 176   | 718                                      | 4,289  | 904  | 173.4   | 980.0  | 9   | 1.3   | 25.0   | 1  |
| S 17 -O 21                              | -11   | -394                            | 172   | 1,349                                    | 4,251  | 957  | 80.0  | 740.5  | 9   | -   | -  | 2  |
| O 22 -N 18                              | 70  | 1,950                           | 202   | 350                                      | 4,224  | 985  | 369.5   | 1,515.0  | 15  | 70.5  | 725.0  | 4  |
| N 19-D 16                               | 44  | 1,234                           | 151   | 101                                      | 4,215  | 1,009  | 115.8   | 442.0  | 10  | 22.5  | 200.0  | 4  |
| D 17 -                                  |   |                                 |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| 1993-J 20                               | -56   | -1,964                          | 238   | 2,297                                    | 4,067  | 1,009  | 73.8  | 430.5  | 8   | -   | -  |  |
| J 21 -F 17                              | -15   | -421                            | 262   | 1,822                                    | 4,532  | 622  | 64.2  | 317.0  | 7   | 10.0  | 150.0  | 2  |
| F 18 -M 17                              | 11  | 304                             | 244   | 305                                      | 4,300  | 839  | 37.5  | 269.4  | 4   | 33.8  | 675.0  | 1  |
| M 18-A 21                               | -7  | -237                            | 131   | 716                                      | 3,755  | 1,299  | 3.9   | 57.0   | 3   | 36.0  | 450.0  | 3  |
| A 22-M 19                               | -40   | -1,118                          | 140   | 1,205                                    | 3,658  | 1,394  | -   | -  | -   | 85.5  | 1,060.0  | 3  |
| M 20-J 16                               | -35   | -976                            | 133   | 1,285                                    | 3,684  | 1,368  | 8.5   | 162.0  | 1   | -   | -  | -  |
| J 17 -J 21                              | -14   | -483                            | 117   | 759                                      | 3,802  | 1,145  | 41.9  | 287.2  | 5   | -   | -  | 1  |
| J 22 -A 18                              | -14   | -397                            | 186   | 543                                      | 3,703  | 1,144  | 79.0  | 476.5  | 4   | 21.1  | 400.0  | 2  |
| A 19-S 15                               | -31   | -872                            | 192   | 1,447                                    | 3,863  | 1,003  | 19.0  | 177.4  | 4   | 25.0  | 275.0  | 2  |
| S 16 -O 20                              | -2  | -60                             | 148   | 747                                      | 3,889  | 1,009  | 31.6  | 344.5  | 4   | -   | -  |  |
| O 21 -N 17                              | 1   | 30                              | 160   | 363                                      | 3,896  | 1,037  | 95.7  | 371.0  | 8   | 28.9  | 550.0  | 1  |
| N 18 -D 15                              | -103  | -2,871                          | 149   | 2,968                                    | 3,903  | 1,078  | 167.7   | 447.3  | 12  | -   | -  | -  |
| D 16 -                                  |   |                                 |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| 1994-J 19                               | -33   | -1,140                          | 218   | 1,733                                    | 3,828  | 1,043  | 107.6   | 445.6  | 9   | -   | -  | 1  |
| J 20 -F 16                              | -10   | -282                            | 200   | 848                                      | 4,220  | 659  | 111.5   | 407.0  | 8   | -   | -  | -  |
| F 17 -M 16                              | -33   | -911                            | 240   | 1,164                                    | 4,059  | 831  | 58.0  | 930.0  | 2   | -   | -  | -  |
| M 17-A 20                               | -25   | -880                            | 193   | 1,170                                    | 3,523  | 1,273  | 59.6  | 705.0  | 5   | -   | -  | -  |
| A 21-M 18                               | -20   | -553                            | 183   | 766                                      | 3,472  | 1,313  | 7.6   | 83.5   | 2   | -   | -  | -  |
| M 19-J 15                               | 24  | 659                             | 163   | 279                                      | 3,466  | 1,335  | 12.1  | 150.5  | 2   | 7.9   | 150.0  | 1  |
| J 16 -J 20                              | 31  | 1,090                           | 338   | 46                                       | 3,589  | 70   | 70.6  | 790.0  | 5   | 2.1   | 50.0   | 1  |
| J 21 -A 17                              | 41  | 1,144                           | 396   | 247                                      |  |  | 130.3   | 915.0  | 7   | 17.5  | 300.0  | 3  |
| A 18-S 21                               | 41  | 1,444                           | 373   | 70                                       |  |  | 163.7   | 1,330.0  | 8   | 120.2   | 850.0  | 5  |
| S 22 -O 19                              | 59  | 1,663                           | 371   | 18                                       |  |  | 191.8   | 1,108.0  | 8   | 20.5  | 390.0  | 1  |
| O 20 -N 16                              | 101   | 2,817                           | 368   | -  |  |  | 316.8   | 2,045.0  | 9   | 65.8  | 650.0  | 2  |
| N 17 -D 21                              | -6  | -195                            | 374   | 536                                      |  |  | 336.8   | 1,440.0  | 11  | 22.0  | 550.0  | 1  |
| D 22 -                                  |   |                                 |   |  |  |  |   |  |   |   |  |  |
| 1995-J 18                               | 50  | 1,399                           | 460   | 174                                      |  |  | 366.6   | 1,910.0  | 10  | -   | -  | 3  |
| J 19 -F 15                              | -14   | -401                            | 416   | 904                                      |  |  | 529.5   | 1,350.0  | 13  | 30.0  | 600.0  | 2  |
| F 16 -M 15                              | -19   | -540                            | 405   | 653                                      |  |  | 645.3   | 2,164.5  | 14  | 12.5  | 250.0  | 2  |

Millions of dollars En millions de dollars

## Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens

| Monthly<br>Average<br>Moyenne<br>mensuelle | Liquid assets Avoirs de première liquidité  |  |  |   |                                     |   |   |                 |                | Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité |   |  |                                       |   |
|--|---|--|--|---|-------------------------------------|---|---|-----------------|----------------|--|---|--|---------------------------------------|---|
|  | Bank<br>of Canada<br>notes and<br>coin<br>Pièces<br>et<br>billets<br>de banque<br>canadiens | Bank<br>of<br>Canada<br>deposits<br>Dépôts à<br>la Banque<br>du Canada | Treasury<br>bills<br>(amortized<br>value)<br>Bons<br>du<br>Trésor<br>(valeur<br>après<br>amortis-<br>sement) | Government of Canada<br>direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou<br>garanties par le<br>gouvernement canadien |                                     | Call and<br>short<br>loans<br>Prêts à<br>vue ou<br>à court<br>terme | Holdings of selected<br>short-term assets<br>Divers avoirs à<br>court terme |                 | Total<br>Total | Non-mortgage loans<br>Prêts non hypothécaires  |   |  |                                       |   |
|  |   |  |  | 3 years<br>and under<br>3 ans<br>ou moins   | Over<br>3 years<br>Plus<br>de 3 ans |   | Short-term<br>paper<br>Papier<br>à court<br>terme                           | Other<br>Autres |                | Personal<br>Personnels                         | Federal<br>government,<br>provinces and<br>municipalities<br>Gouvernement<br>fédéral, provinces<br>et municipalités | To Canadian residents for business purposes<br>À des résidents canadiens à des fins commerciales |                                       |   |
|  |   |  |  |   |                                     |   |   |                 |                |  |   | Business loans<br>Prêts aux<br>entreprises   | Reverse repos<br>Prises<br>en pension | Leasing<br>receivables<br>Créances<br>résultant du<br>crédit-bail |
|  |   |  |  |   |                                     |   |   |                 |                |  |   |  |                                       |   |
| M/M  | B403  | B404   | B406   | B408  | B409                                | B411  | B442  | B471            | B441           | B431   | B399  | B395   | B396                                  | B433  |
| 1991 F                                     | 3,927   | 960  | 19,843   | 2,849   | 3,037                               | 639   | 4,359   | 9,756           | 45,371         | 65,163   | 1,857   |  | 108,856                               | 3,275   |
| M  | 3,854   | 1,682  | 19,493   | 2,860   | 3,150                               | 491   | 3,888   | 10,211          | 45,630         | 65,358   | 1,999   |  | 110,169                               | 3,260   |
| A  | 3,939   | 1,397  | 20,341   | 3,098   | 3,003                               | 482   | 3,847   | 10,041          | 46,148         | 65,716   | 1,728   |  | 109,385                               | 3,241   |
| M  | 4,031   | 1,301  | 21,250   | 2,617   | 3,521                               | 896   | 3,955   | 8,857           | 46,429         | 66,119   | 1,777   |  | 109,735                               | 3,244   |
| J  | 4,115   | 1,529  | 21,172   | 2,858   | 4,446                               | 827   | 3,973   | 8,671           | 47,592         | 66,295   | 1,763   |  | 109,398                               | 3,237   |
| J  | 4,236   | 1,188  | 21,495   | 3,216   | 4,287                               | 1,015   | 4,058   | 8,845           | 48,339         | 66,057   | 1,481   | 350  | 108,907                               | 3,256   |
| A  | 4,324   | 1,276  | 21,171   | 3,415   | 4,548                               | 962   | 3,830   | 8,174           | 47,700         | 65,844   | 1,375   | 300  | 106,992                               | 3,252   |
| S  | 4,219   | 1,161  | 23,341   | 4,021   | 4,651                               | 822   | 3,641   | 8,232           | 50,088         | 65,845   | 1,449   | 260  | 105,486                               | 3,240   |
| O  | 4,250   | 1,245  | 25,081   | 4,565   | 4,242                               | 1,116   | 4,122   | 8,801           | 53,423         | 65,901   | 1,471   | 200  | 107,480                               | 3,255   |
| N  | 4,329   | 1,217  | 24,037   | 4,701   | 5,142                               | 1,233   | 4,291   | 9,041           | 53,991         | 65,605   | 1,505   | 862  | 109,667                               | 2,768   |
| D  | 4,701   | 1,339  | 25,822   | 5,912   | 5,804                               | 1,725   | 4,748   | 9,899           | 59,950         | 65,697   | 1,637   | 953  | 107,658                               | 2,756   |
| 1992 J                                     | 4,763   | 1,322  | 25,479   | 5,445   | 6,069                               | 1,303   | 5,111   | 8,653           | 58,144         | 65,863   | 1,625   | 1,347  | 109,898                               | 2,745   |
| F  | 4,050   | 725  | 26,832   | 4,924   | 5,466                               | 1,451   | 4,428   | 7,348           | 55,225         | 65,014   | 2,083   | 1,981  | 113,515                               | 2,733   |
| M  | 4,143   | 1,234  | 25,071   | 5,247   | 6,294                               | 1,105   | 4,238   | 7,600           | 54,932         | 65,301   | 2,242   | 2,429  | 114,516                               | 2,729   |
| A  | 4,049   | 1,288  | 28,405   | 5,349   | 5,914                               | 1,265   | 4,285   | 8,544           | 59,099         | 65,191   | 1,877   | 3,487  | 109,958                               | 2,730   |
| M  | 4,291   | 1,367  | 30,960   | 5,020   | 6,202                               | 1,030   | 4,614   | 8,918           | 62,402         | 65,104   | 1,705   | 3,848  | 105,025                               | 2,723   |
| J  | 4,196   | 981  | 31,973   | 5,431   | 6,180                               | 1,851   | 4,793   | 8,540           | 63,946         | 65,306   | 1,794   | 3,303  | 104,140                               | 2,706   |
| J  | 4,240   | 1,223  | 31,926   | 5,212   | 6,427                               | 1,988   | 5,089   | 8,640           | 64,745         | 65,407   | 1,683   | 3,557  | 103,455                               | 2,687   |
| A  | 4,268   | 1,184  | 32,628   | 5,939   | 9,669                               | 2,318   | 4,541   | 8,656           | 69,203         | 65,129   | 1,436   | 4,102  | 101,816                               | 2,705   |
| S  | 4,211   | 1,077  | 29,928   | 6,464   | 10,098                              | 2,059   | 4,346   | 9,146           | 67,329         | 65,647   | 1,355   | 4,286  | 102,240                               | 2,686   |
| O  | 4,235   | 1,238  | 27,156   | 6,625   | 10,748                              | 1,472   | 4,284   | 8,988           | 64,747         | 65,710   | 1,292   | 4,616  | 105,756                               | 2,665   |
| N  | 4,086   | 1,176  | 29,739   | 6,566   | 10,147                              | 1,580   | 4,614   | 8,920           | 66,828         | 65,030   | 1,486   | 4,638  | 108,030                               | 2,744   |
| D  | 4,377   | 1,081  | 30,059   | 6,851   | 8,887                               | 1,266   | 4,992   | 8,493           | 66,006         | 65,117   | 1,646   | 5,471  | 104,670                               | 2,774   |
| 1993 J                                     | 4,323   | 1,112  | 29,601   | 7,172   | 9,188                               | 1,604   | 4,445   | 8,290           | 65,736         | 66,166   | 1,963   | 4,426  | 109,336                               | 2,745   |
| F  | 3,779   | 1,026  | 27,504   | 8,367   | 8,119                               | 1,551   | 5,362   | 8,235           | 63,941         | 65,581   | 2,135   | 4,593  | 112,707                               | 2,610   |
| M  | 3,663   | 1,290  | 28,776   | 8,651   | 8,673                               | 2,476   | 5,192   | 8,756           | 67,476         | 66,333   | 2,183   | 5,883  | 110,355                               | 2,584   |
| A  | 3,704   | 1,793  | 30,268   | 8,810   | 9,438                               | 2,907   | 4,902   | 9,539           | 71,362         | 66,256   | 1,791   | 7,397  | 105,386                               | 2,518   |
| M  | 3,814   | 1,502  | 31,921   | 10,352  | 11,526                              | 2,293   | 5,830   | 9,601           | 76,839         | 66,574   | 1,633   | 7,448  | 103,194                               | 2,021   |
| J  | 3,700   | 1,540  | 31,502   | 11,785  | 11,725                              | 2,837   | 6,050   | 9,949           | 79,087         | 66,883   | 1,539   | 7,863  | 100,050                               | 1,954   |
| J  | 3,886   | 1,507  | 32,147   | 13,516  | 12,601                              | 2,624   | 5,307   | 9,648           | 81,236         | 67,208   | 1,546   | 10,050   | 97,914                                | 1,929   |
| A  | 3,919   | 1,070  | 32,737   | 14,163  | 12,493                              | 2,596   | 5,420   | 9,567           | 81,967         | 67,687   | 1,417   | 10,511   | 96,967                                | 1,867   |
| S  | 3,871   | 1,276  | 31,635   | 15,068  | 13,774                              | 3,007   | 5,508   | 8,916           | 83,054         | 69,385   | 1,467   | 12,076   | 96,266                                | 2,022   |
| O  | 3,926   | 1,528  | 33,753   | 16,076  | 12,623                              | 3,870   | 5,707   | 9,878           | 87,361         | 69,525   | 1,405   | 14,770   | 95,332                                | 1,868   |
| N  | 3,852   | 1,227  | 34,442   | 16,472  | 14,175                              | 2,852   | 5,826   | 9,115           | 87,961         | 70,065   | 1,533   | 16,226   | 95,106                                | 1,841   |
| D  | 4,130   | 1,241  | 34,550   | 17,252  | 14,891                              | 3,479   | 6,224   | 9,376           | 91,142         | 70,904   | 1,520   | 15,412   | 95,164                                | 1,821   |
| 1994 J                                     | 3,969   | 1,032  | 34,374   | 18,152  | 16,790                              | 3,563   | 5,144   | 9,416           | 92,438         | 71,346   | 1,610   | 14,961   | 93,080                                | 1,776   |
| F  | 3,462   | 847  | 32,902   | 15,954  | 19,011                              | 4,151   | 5,169   | 8,705           | 90,201         | 71,015   | 1,887   | 15,157   | 93,987R                               | 1,772   |
| M  | 3,401   | 1,214  | 31,372   | 15,931  | 18,282                              | 3,826   | 5,381   | 9,012           | 88,418         | 72,573   | 2,190   | 15,570   | 94,672                                | 1,768   |
| A  | 3,343   | 1,290  | 32,904   | 15,972  | 18,437                              | 4,076   | 5,722   | 10,029          | 91,772         | 72,681   | 1,868   | 15,158   | 99,620                                | 1,779   |
| M  | 3,482   | 1,465  | 34,624   | 15,252  | 17,868                              | 2,650   | 6,179   | 9,222           | 90,742         | 72,848   | 1,641   | 13,201   | 101,367                               | 1,816   |
| J  | 3,411   | 969  | 32,764   | 15,592  | 18,318                              | 4,746   | 6,859   | 9,015           | 91,675         | 73,206   | 1,670   | 14,392   | 100,952                               | 1,788   |
| J  | 3,450   | 367  | 33,316   | 17,148  | 17,485                              | 3,324   | 6,686   | 10,244          | 92,021         | 73,565   | 1,698   | 14,166   | 99,587                                | 1,787   |
| A  | 3,569   | 366  | 34,799   | 17,862  | 17,755                              | 3,101   | 7,246   | 10,851          | 95,549         | 73,745   | 1,503   | 15,283   | 98,107                                | 1,796   |
| S  | 3,401   | 431  | 31,829   | 18,956  | 18,580                              | 3,757   | 7,081   | 12,067          | 96,102         | 74,753   | 1,654   | 15,804   | 99,849                                | 1,786   |
| O  | 3,376   | 370  | 32,299   | 18,900  | 18,281                              | 4,212   | 7,909   | 11,844R         | 97,190R        | 75,664R  | 1,510   | 15,520   | 101,665R                              | 1,780   |
| N  | 3,311   | 349  | 34,030   | 19,660R   | 19,763R                             | 2,603   | 8,502R  | 13,253          | 101,470R       | 76,467R  | 1,643   | 16,762   | 101,459R                              | 1,785   |
| D  | 3,581   | 481  | 36,287   | 22,146  | 19,790                              | 2,812   | 8,265   | 13,387          | 106,750        | 77,095   | 1,884   | 17,617   | 103,269                               | 1,790   |
| 1995 J                                     | 3,524   | 341  | 34,990   | 22,196  | 19,812                              | 2,572   | 7,338   | 12,885          | 103,659        | 77,454   | 2,086   | 14,592   | 101,471                               | 1,755   |
| F  | 3,058   | 322  | 38,155   | 22,846  | 19,456                              | 2,466   | 6,716   | 11,446          | 104,465        | 76,895   | 2,524   | 16,714   | 102,283                               | 1,753   |



|   |                 |                |                                       |  |                |  |                       |                |          | Total<br>Canadian<br>dollar<br>assets<br>Ensemble<br>des avoirs<br>en dollars<br>canadiens | Net foreign<br>currency<br>assets<br>Avoirs<br>nets en<br>monnaies<br>étrangères | Monthly<br>average<br>Moyenne<br>mensuelle                    |
|---|-----------------|----------------|---------------------------------------|--|----------------|--|-----------------------|----------------|----------|--|--|---|
|   |                 | Total<br>Total | Mortgages<br>Prêts hypothécaires      |  | Total<br>Total | Canadian securities<br>Titres canadiens                            |                       | Total<br>Total |          |  |  |   |
| To non-residents<br>for business<br>purposes<br>À des non-résidents<br>à des fins<br>commerciales |                 |                | Residential<br>A<br>l'habita-<br>tion | Non-<br>residential<br>Sur<br>immeubles<br>non<br>résidentiels |                | Provincial<br>and<br>municipal<br>Provinces<br>et<br>municipalités | Corporate<br>Sociétés |                |          |  |  |   |
| Reverse repos<br>Prises<br>en pension   | Other<br>Autres |                |                                       |  |                |  |                       |                |          |  |  |   |
| B393  | B394            | B491           | B429                                  | B432   | B492           | B397   | B438                  | B435           | B414     | B440   | B410   | M/M   |
|   | 2,750           | 181,901        | 102,844                               | 7,516  | 110,360        | 1,409  | 13,288                | 14,696         | 306,957  | 406,751  | -11,715  | 1991 F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D      |
|   | 2,717           | 183,503        | 103,332                               | 7,576  | 110,907        | 1,554  | 13,414                | 14,968         | 309,378  | 410,525  | -11,193  |   |
|   | 2,716           | 182,786        | 103,950                               | 7,622  | 111,572        | 1,889  | 13,142                | 15,031         | 309,390  | 412,158  | -11,435  |   |
|   | 2,704           | 183,579        | 104,793                               | 7,699  | 112,491        | 2,129  | 13,082                | 15,211         | 311,281  | 412,296  | -10,840  |   |
|   | 2,649           | 183,343        | 106,230                               | 7,835  | 114,065        | 2,018  | 12,750                | 14,769         | 312,176  | 412,292  | -13,174  |   |
| -   | 2,759           | 182,810        | 108,649                               | 7,954  | 116,603        | 2,561  | 12,877                | 15,438         | 314,851  | 416,605  | -14,168  |   |
| -   | 2,610           | 180,373        | 109,888                               | 8,208  | 118,097        | 2,456  | 12,931                | 15,387         | 313,857  | 414,540  | -13,665  |   |
| -   | 2,635           | 178,913        | 111,250                               | 8,272  | 119,522        | 2,928  | 12,923                | 15,851         | 314,286  | 418,826  | -12,867  |   |
| -   | 3,042           | 181,349        | 112,148                               | 8,394  | 120,542        | 3,171  | 13,378                | 16,549         | 318,439  | 424,755  | -14,678  |   |
| -   | 3,190           | 183,597        | 112,852                               | 8,467  | 121,319        | 3,200  | 13,388                | 16,588         | 321,504  | 424,839  | -14,539  |   |
| -   | 2,871           | 181,571        | 113,773                               | 8,782  | 122,555        | 3,116  | 13,771                | 16,887         | 321,014  | 430,431  | -14,520  |   |
| -   | 2,704           | 184,182        | 114,431                               | 9,122  | 123,553        | 3,215  | 14,152                | 17,368         | 325,102  | 430,296  | -14,948  | 1992 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| -   | 2,812           | 188,139        | 114,915                               | 9,140  | 124,055        | 3,359  | 14,518                | 17,877         | 330,071  | 426,010  | -17,177  |   |
| -   | 2,807           | 190,025        | 115,938                               | 9,234  | 125,172        | 3,388  | 14,299                | 17,687         | 332,884  | 428,672  | -18,319  |   |
| 180   | 2,604           | 186,027        | 116,876                               | 9,313  | 126,189        | 3,131  | 14,244                | 17,375         | 329,591  | 434,071  | -17,174  |   |
| 410   | 2,546           | 181,361        | 118,254                               | 9,479  | 127,733        | 3,101  | 14,243                | 17,344         | 326,438  | 435,373  | -15,552  |   |
| 250   | 2,352           | 179,851        | 119,474                               | 9,529  | 129,003        | 3,788  | 14,372                | 18,160         | 327,014  | 438,173  | -15,702  |   |
| 460   | 2,525           | 179,774        | 121,589                               | 9,533  | 131,122        | 4,071  | 14,671                | 18,743         | 329,639  | 442,088  | -14,677  |   |
| 270   | 2,406           | 177,864        | 122,929                               | 9,498  | 132,427        | 4,517  | 15,488                | 20,006         | 330,297  | 446,741  | -14,787  |   |
| 490   | 2,379           | 179,083        | 124,518                               | 9,554  | 134,072        | 4,600  | 15,287                | 19,887         | 333,042  | 448,742  | -16,343  |   |
| 200   | 2,477           | 182,715        | 126,517                               | 9,818  | 136,335        | 4,123  | 15,636                | 19,760         | 338,810  | 447,992  | -16,123  |   |
| 205   | 2,625           | 184,758        | 128,028                               | 9,867  | 137,895        | 4,127  | 15,861                | 19,988         | 342,641  | 451,294  | -15,905  |   |
| 460   | 2,554           | 182,692        | 129,818                               | 9,933  | 139,751        | 4,063  | 15,785                | 19,848         | 342,291  | 450,340  | -14,711  |   |
| 330   | 2,509           | 187,474        | 134,557                               | 11,867   | 146,424        | 4,449  | 15,111                | 19,560         | 353,458  | 455,606  | -13,605  | 1993 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 536   | 2,536           | 190,697        | 135,399                               | 12,154   | 147,553        | 5,203  | 15,571                | 20,774         | 359,024  | 457,958  | -11,369  |   |
| 774   | 2,573           | 190,685        | 135,602                               | 12,170   | 147,772        | 5,394  | 15,837                | 21,231         | 359,687  | 465,250  | -13,389  |   |
| 831   | 2,925           | 187,103        | 135,925                               | 12,099   | 148,024        | 5,069  | 15,768                | 20,838         | 355,965  | 468,013  | -12,703  |   |
| 601   | 2,972           | 184,444        | 136,694                               | 12,150   | 148,843        | 4,727  | 16,378                | 21,105         | 354,392  | 472,832  | -13,013  |   |
| 1,165   | 2,637           | 182,092        | 138,117                               | 12,221   | 150,338        | 4,909  | 16,381                | 21,291         | 353,720  | 475,667  | -11,988  |   |
| 1,246   | 2,808           | 182,700        | 140,064                               | 12,480   | 152,544        | 5,004  | 16,558                | 21,562         | 356,806  | 482,053  | -9,423   |   |
| 1,911   | 2,327           | 182,687        | 141,805                               | 12,636   | 154,442        | 5,495  | 16,122                | 21,618         | 358,747  | 486,072  | -9,408   |   |
| 2,487   | 2,346           | 186,049        | 152,330                               | 14,237   | 166,567        | 5,630  | 16,295                | 21,924         | 374,540  | 505,298  | -11,876  |   |
| 2,801   | 2,148           | 187,849        | 152,784                               | 14,203   | 166,987        | 5,554  | 16,199                | 21,754         | 376,590  | 511,753  | -9,689   |   |
| 3,303   | 2,147           | 190,222        | 153,194                               | 14,015   | 167,210        | 5,872  | 16,402                | 22,274         | 379,705  | 515,374  | -13,797  |   |
| 4,059   | 2,058           | 190,938        | 154,169                               | 13,856   | 168,025        | 6,175  | 16,327                | 22,501         | 381,464  | 520,376  | -14,952  |   |
| 2,870   | 3,229           | 188,870        | 154,790                               | 13,821   | 168,612        | 6,464  | 17,090                | 23,554         | 381,037  | 521,723  | -18,779  | 1994 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 3,593   | 3,495R          | 190,906        | 154,686                               | 13,729   | 168,415        | 7,128  | 17,454                | 24,582         | 383,904  | 523,185  | -17,393  |   |
| 4,716   | 3,361           | 194,850        | 155,207                               | 13,767   | 168,975        | 6,877  | 17,689                | 24,566         | 388,390  | 527,300  | -20,128  |   |
| 2,451   | 3,627           | 197,183        | 160,193                               | 14,743   | 174,936        | 6,473  | 17,268                | 23,741         | 395,860  | 537,901  | -20,590  |   |
| 2,466   | 3,586           | 196,924        | 164,338                               | 15,354   | 179,691        | 6,272  | 16,520                | 22,792         | 399,408  | 539,074  | -21,188  |   |
| 2,938   | 3,710           | 198,657        | 166,146                               | 15,406   | 181,552        | 6,046  | 16,840                | 22,886         | 403,095  | 543,348  | -19,113  |   |
| 4,624   | 2,044           | 197,471        | 168,275                               | 15,085   | 183,361        | 5,872  | 17,128                | 23,000         | 403,831  | 547,060  | -17,267  |   |
| 4,775   | 2,056           | 197,265        | 169,390                               | 14,759   | 184,149        | 6,630  | 17,247                | 23,877         | 405,291  | 553,047  | -16,569  |   |
| 3,815   | 1,715           | 199,375        | 170,441                               | 14,829   | 185,270        | 7,203  | 17,732                | 24,935         | 409,580  | 558,366  | -18,760  |   |
| 3,943   | 1,618R          | 201,701R       | 170,909                               | 14,749   | 185,658        | 7,363  | 18,610R               | 25,973R        | 413,331R | 562,213R   | -16,676  |   |
| 4,068R  | 1,903           | 204,087R       | 171,850R                              | 14,595R  | 186,444R       | 7,779R   | 19,096R               | 26,876R        | 417,407R | 569,590R   | -16,249R   |   |
| 2,189   | 1,978           | 205,822        | 172,965                               | 14,513   | 187,478        | 7,845  | 19,819                | 27,665         | 420,965  | 577,415  | -18,845  |   |
| 2,194   | 2,243           | 201,795        | 173,523                               | 14,649   | 188,172        | 7,481  | 19,670                | 27,151         | 417,117  | 572,593  | -20,280  | 1995 J<br>F   |
| 2,069   | 2,474           | 204,712        | 174,034                               | 14,688   | 188,722        | 7,887  | 19,510                | 27,397         | 420,831  | 577,490  | -24,005  |   |

Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly<br>average<br>Moyenne<br>mensuelle | Canadian dollar deposit liabilities / Dépôts en dollars canadiens |  |                 |                               |                |   |   |                               |                |  |  |  |  |                                   |
|--|---|--|-----------------|-------------------------------|----------------|---|---|-------------------------------|----------------|--|--|--|--|-----------------------------------|
|  | Personal savings deposits<br>Dépôts d'épargne des particuliers    |  |                 |                               |                | Non-personal term and notice deposits<br>Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers |   |                               |                | Demand<br>(less private<br>sector float)<br>Dépôts à vue<br>(moins effets<br>du secteur<br>privé en<br>compensation) | Total<br>deposits<br>held by<br>general<br>public<br>Ensemble<br>des dépôts<br>du public | Government<br>of Canada<br>deposits<br>Dépôts du<br>gouvernement<br>canadien | Total<br>(less private<br>sector float)<br>Total<br>(moins effets<br>du secteur<br>privé en<br>compensation) |                                   |
|  | Chequable<br>Transferables<br>par cheque                          | Non-chequable<br>Non transférables<br>par chèque |                 | Fixed term<br>A terme<br>fixe | Total<br>Total | Chequable<br>Transfé-<br>rables par<br>cheque   | Non-chequable<br>Non transfé-<br>rables par<br>cheque | Fixed term<br>A terme<br>fixe | Total<br>Total |  |  |  |  |                                   |
|  |   | Tax sheltered<br>Abris<br>fiscaux                | Other<br>Autres |                               |                |   |   |                               |                |  |  |  |  | Tax sheltered<br>Abris<br>fiscaux |
| M/M  | B452  | B448   | B449            | B398                          | B495           | B451  | B472  | B473                          | B475           | B455   | B478   | B465   | B456   | B477                              |
| 1991 F                                     | 31,436  | 4,436  | 73,408          | 34,119                        | 60,863         | 204,262   | 17,761  | 3,864                         | 44,673         | 66,298   | 21,046   | 291,606  | 1,671  | 293,277                           |
| M  | 31,224  | 4,530  | 72,641          | 36,899                        | 61,384         | 206,678   | 17,754  | 3,747                         | 43,991         | 65,492   | 21,446   | 293,616  | 1,986  | 295,602                           |
| A  | 31,656  | 4,481  | 72,900          | 37,363                        | 61,674         | 208,074   | 18,116  | 3,847                         | 42,748         | 64,711   | 21,790   | 294,575  | 958  | 295,534                           |
| M  | 32,038  | 4,472  | 72,786          | 37,638                        | 61,534         | 208,469   | 19,019  | 3,926                         | 42,448         | 65,393   | 22,350   | 296,213  | 2,792  | 299,005                           |
| J  | 32,124  | 4,533  | 72,759          | 37,802                        | 61,469         | 208,687   | 19,156  | 3,924                         | 42,524         | 65,604   | 22,489   | 296,780  | 795  | 297,575                           |
| J  | 32,645  | 4,697  | 72,823          | 37,961                        | 61,828         | 209,954   | 19,666  | 3,799                         | 41,313         | 64,778   | 23,151   | 297,882  | 1,010  | 298,892                           |
| A  | 32,648  | 4,649  | 72,918          | 38,171                        | 61,894         | 210,280   | 19,121  | 3,788                         | 40,383         | 63,291   | 22,380   | 295,951  | 802  | 296,753                           |
| S  | 32,791  | 4,607  | 72,760          | 38,387                        | 62,153         | 210,698   | 19,605  | 3,875                         | 40,527         | 64,007   | 22,732   | 297,436  | 1,255  | 298,691                           |
| O  | 32,743  | 4,565  | 72,341          | 38,612                        | 62,768         | 211,030   | 19,872  | 3,868                         | 43,689         | 67,429   | 22,127   | 300,585  | 1,889  | 302,474                           |
| N  | 33,341  | 4,570  | 71,090          | 38,876                        | 65,395         | 213,272   | 19,892  | 3,888                         | 44,018         | 67,799   | 22,871   | 303,942  | 1,300  | 305,242                           |
| D  | 33,625  | 4,607  | 70,867          | 39,400                        | 66,367         | 214,866   | 20,470  | 3,953                         | 44,857         | 69,279   | 23,653   | 307,799  | 1,378  | 309,176                           |
| 1992 J                                     | 33,515  | 4,763  | 71,125          | 40,092                        | 66,399         | 215,894   | 20,083  | 3,999                         | 45,766         | 69,848   | 23,155   | 308,897  | 1,728  | 310,625                           |
| F  | 33,432  | 4,866  | 70,663          | 41,325                        | 66,968         | 217,254   | 19,077  | 3,874                         | 46,906         | 69,858   | 22,927   | 310,039  | 1,990  | 312,028                           |
| M  | 32,585  | 5,008  | 69,547          | 43,999                        | 67,681         | 218,820   | 19,137  | 3,741                         | 49,194         | 72,072   | 22,085   | 312,978  | 698  | 313,675                           |
| A  | 33,444  | 4,783  | 69,559          | 44,485                        | 69,113         | 221,384   | 19,763  | 3,838                         | 45,942         | 69,543   | 22,166   | 313,092  | 825  | 313,918                           |
| M  | 33,121  | 4,639  | 68,907          | 44,691                        | 70,233         | 221,592   | 19,509  | 3,922                         | 45,646         | 69,078   | 21,869   | 312,538  | 3,290  | 315,828                           |
| J  | 33,241  | 4,577  | 68,194          | 44,824                        | 71,170         | 222,005   | 19,723  | 3,968                         | 47,861         | 71,551   | 22,672   | 316,229  | 1,761  | 317,990                           |
| J  | 34,005  | 4,539  | 67,625          | 45,017                        | 72,196         | 223,382   | 20,472  | 4,107                         | 49,380         | 73,959   | 23,132   | 320,473  | 1,728  | 322,201                           |
| A  | 34,011  | 4,546  | 67,371          | 45,176                        | 72,854         | 223,957   | 20,291  | 4,527                         | 49,658         | 74,475   | 23,263   | 321,695  | 2,301  | 323,996                           |
| S  | 34,367  | 4,604  | 66,692          | 45,253                        | 73,145         | 224,061   | 21,184  | 4,451                         | 49,163         | 74,798   | 24,231   | 323,090  | 1,980  | 325,070                           |
| O  | 34,165  | 4,599  | 66,566          | 45,327                        | 72,603         | 223,261   | 20,991  | 4,277                         | 51,571         | 76,839   | 24,938   | 325,038  | 3,589  | 328,627                           |
| N  | 33,914  | 4,444  | 63,951          | 45,532                        | 79,027         | 226,868   | 21,040  | 4,074                         | 53,864         | 78,978   | 24,632   | 330,478  | 4,552  | 335,030                           |
| D  | 33,824  | 4,354  | 63,641          | 45,866                        | 79,510         | 227,194   | 21,903  | 4,025                         | 54,934         | 80,862   | 24,830   | 332,886  | 2,312  | 335,198                           |
| 1993 J                                     | 33,788  | 4,459  | 64,585          | 49,692                        | 85,058         | 237,582   | 20,315  | 4,026                         | 57,501         | 81,842   | 24,109   | 343,533  | 4,151  | 347,684                           |
| F  | 33,884  | 4,405  | 64,216          | 51,102                        | 86,596         | 240,203   | 19,110  | 3,991                         | 59,465         | 82,567   | 24,675   | 347,445  | 2,417  | 349,862                           |
| M  | 32,980  | 4,387  | 62,567          | 54,263                        | 88,207         | 242,404   | 19,348  | 3,974                         | 58,672         | 81,995   | 23,460   | 347,859  | 2,650  | 350,509                           |
| A  | 33,614  | 4,264  | 62,636          | 54,890                        | 89,595         | 244,998   | 20,178  | 3,930                         | 54,527         | 78,635   | 25,297   | 348,930  | 2,438  | 351,368                           |
| M  | 33,840  | 4,163  | 62,463          | 55,086                        | 90,264         | 245,815   | 20,230  | 3,873                         | 52,482         | 76,585   | 25,742   | 348,142  | 2,885  | 351,026                           |
| J  | 34,795  | 4,104  | 62,114          | 55,160                        | 90,874         | 247,048   | 21,284  | 3,896                         | 51,715         | 76,895   | 27,190   | 351,133  | 2,244  | 353,376                           |
| J  | 34,690  | 4,093  | 61,407          | 55,915                        | 91,703         | 247,809   | 21,149  | 3,903                         | 53,767         | 78,819   | 27,245   | 353,873  | 4,225  | 358,098                           |
| A  | 34,862  | 4,085  | 61,356          | 56,516                        | 92,418         | 249,237   | 21,422  | 3,884                         | 52,462         | 77,768   | 26,184   | 353,189  | 5,250  | 358,440                           |
| S  | 35,875  | 4,372  | 61,658          | 61,506                        | 98,964         | 262,374   | 21,967  | 4,049                         | 53,440         | 79,456   | 27,055   | 368,886  | 2,324  | 371,210                           |
| O  | 35,919  | 4,449  | 61,881          | 61,366                        | 98,383         | 261,997   | 21,842  | 4,202                         | 55,388         | 81,432   | 29,437   | 372,866  | 3,627  | 376,493                           |
| N  | 36,168  | 4,830  | 60,792          | 61,489                        | 100,301        | 263,580   | 22,011  | 4,269                         | 50,850         | 77,130   | 30,078   | 370,788  | 2,890  | 373,678                           |
| D  | 36,246  | 4,758  | 59,850          | 61,366                        | 101,277        | 263,497   | 23,360  | 4,274                         | 52,832         | 80,466   | 30,627   | 374,590  | 3,401  | 377,991                           |
| 1994 J                                     | 36,420  | 4,915  | 59,520          | 61,195                        | 101,412        | 263,462   | 22,296  | 4,268                         | 52,600         | 79,163   | 29,604   | 372,230  | 2,275  | 374,505                           |
| F  | 36,569  | 5,508  | 58,756          | 60,608                        | 101,439        | 262,879   | 22,167  | 4,090                         | 52,107         | 78,364   | 29,216   | 370,459  | 3,042  | 373,501                           |
| M  | 35,768  | 5,617  | 57,434          | 60,670                        | 100,987        | 260,475   | 22,278  | 4,110                         | 54,637         | 81,025   | 29,208   | 370,708  | 2,948  | 373,656                           |
| A  | 37,319  | 5,411  | 58,422          | 62,083                        | 104,249        | 267,484   | 22,228  | 4,113                         | 55,212         | 81,552   | 31,462   | 380,499  | 2,571  | 383,070                           |
| M  | 37,911  | 5,034  | 58,627          | 63,257                        | 105,859        | 270,688   | 21,974  | 4,139                         | 55,854         | 81,968   | 30,048   | 382,704  | 2,227  | 384,932                           |
| J  | 38,177  | 4,772  | 58,067          | 63,499                        | 107,157        | 271,672   | 23,054  | 4,108                         | 58,330         | 85,492   | 31,514   | 388,678  | 1,160  | 389,838                           |
| J  | 38,021  | 4,598  | 57,283          | 63,937                        | 108,956        | 272,796   | 23,792  | 3,882                         | 58,594         | 86,269   | 32,383   | 391,447  | 2,170  | 393,617                           |
| A  | 37,522  | 4,493  | 56,572          | 64,342                        | 111,171        | 274,100   | 23,317  | 3,915                         | 60,247         | 87,479   | 30,695   | 392,274  | 2,101  | 394,375                           |
| S  | 37,569  | 4,479  | 55,916          | 64,573                        | 112,264        | 274,801   | 23,582  | 4,062                         | 59,560         | 87,204   | 31,811   | 393,817  | 1,528  | 395,344                           |
| O  | 37,675  | 4,480  | 55,038          | 64,917R                       | 114,770R       | 276,881   | 24,073  | 3,975                         | 59,822R        | 87,870R  | 32,170R  | 396,920R   | 1,663  | 398,583R                          |
| N  | 36,848R   | 4,432  | 52,312R         | 65,394R                       | 119,201R       | 278,187R  | 24,189R   | 3,996R                        | 60,006R        | 88,191R  | 33,048R  | 399,427R   | 2,839  | 402,266R                          |
| D  | 37,136  | 4,364  | 51,707          | 65,663                        | 120,076        | 278,947   | 24,881  | 4,107                         | 60,886         | 89,873   | 33,275   | 402,094  | 2,801  | 404,895                           |
| 1995 J                                     | 36,828  | 4,501  | 51,586          | 66,347                        | 120,704        | 279,964   | 24,472  | 4,067                         | 58,562         | 87,101   | 31,991   | 399,056  | 2,263  | 401,319                           |
| F  | 36,456  | 4,517  | 50,767          | 68,380                        | 121,076        | 281,196   | 22,880  | 3,860                         | 57,556         | 84,295   | 32,014   | 397,505  | 2,512  | 400,017                           |

| Estimated net private sector float<br>Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations) | Gross deposits<br>Montant brut des dépôts | Total Canadian dollar float<br>Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation | Gross demand deposits<br>Dépôts à vue (montant brut) |                 |         | Bankers' acceptances outstanding<br>Acceptations bancaires en circulation | Subordinated debt payable in Canadian dollars<br>Dette subordonnée payable en dollars canadiens | Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada)<br>Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada) |                |   |                 |                | Monthly average<br>Moyenne mensuelle |
|---|---|---|--|-----------------|---------|---|---|---|----------------|---|-----------------|----------------|--------------------------------------|
|   |   |   | Personal chequing<br>Comptes de chèques personnels   | Other<br>Autres | Total   |   |   | Securities<br>Titres  | Loans<br>Prêts | Deposits<br>Dépôts                      |                 |                |                                      |
|   |   |   |  |                 |         |   |   |   |                | Deposits of banks<br>Dépôts des banques | Other<br>Autres | Total<br>Total |                                      |
| B476  | B450                                      | B460  | B486   | B487            | B457    | B461  | B462  | B483  | B498           | B481                                    | B482            | B496           | M/M                                  |
| -1,027  | 292,250                                   | -1,264  | 4,756  | 15,264          | 20,019  | 40,428  | 4,084   | 1,724   | 30,234         | 2,806                                   | 10,835          | 13,640         | 1991 F                               |
| -1,472  | 294,130                                   | -1,628  | 5,030  | 14,944          | 19,974  | 41,867  | 4,500   | 1,804   | 30,384         | 2,903                                   | 10,514          | 13,418         | M                                    |
| -1,465  | 294,069                                   | -1,793  | 5,117  | 15,208          | 20,325  | 43,036  | 4,775   | 1,837   | 30,114         | 3,126                                   | 10,283          | 13,409         | A                                    |
| -878  | 298,127                                   | -783  | 5,416  | 16,057          | 21,472  | 41,080  | 4,890   | 1,797   | 29,425         | 2,490                                   | 10,609          | 13,099         | M                                    |
| -1,491  | 296,083                                   | -1,822  | 5,303  | 15,695          | 20,998  | 39,090  | 4,951   | 2,006   | 28,185         | 2,269                                   | 10,443          | 12,712         | J                                    |
| -1,808  | 297,084                                   | -2,195  | 5,461  | 15,881          | 21,342  | 39,511  | 5,143   | 1,993   | 28,310         | 2,710                                   | 10,376          | 13,086         | J                                    |
| -1,589  | 295,164                                   | -1,653  | 5,071  | 15,719          | 20,791  | 39,390  | 5,118   | 1,917   | 28,803         | 2,639                                   | 10,381          | 13,021         | A                                    |
| -1,650  | 297,040                                   | -2,149  | 5,084  | 15,997          | 21,081  | 40,563  | 5,149   | 1,997   | 28,590         | 2,502                                   | 10,534          | 13,036         | S                                    |
| -738  | 301,736                                   | -1,038  | 5,138  | 16,250          | 21,389  | 38,640  | 5,186   | 2,093   | 28,160         | 2,153                                   | 10,872          | 13,024         | O                                    |
| -1,270  | 303,972                                   | -1,384  | 5,174  | 16,427          | 21,601  | 34,510  | 5,371   | 2,172   | 28,323         | 2,310                                   | 10,627          | 12,937         | N                                    |
| -1,022  | 308,154                                   | -1,483  | 5,490  | 17,141          | 22,631  | 35,136  | 5,350   | 1,939   | 28,737         | 2,579                                   | 10,751          | 13,330         | D                                    |
| -1,359  | 309,266                                   | -1,416  | 5,276  | 16,520          | 21,796  | 32,381  | 5,578   | 1,884   | 28,498         | 3,152                                   | 10,693          | 13,845         | 1992 J                               |
| -1,767  | 310,262                                   | -2,160  | 5,334  | 15,827          | 21,161  | 26,108  | 5,664   | 1,969   | 28,661         | 2,405                                   | 10,560          | 12,965         | F                                    |
| -1,504  | 312,171                                   | -2,016  | 5,112  | 15,469          | 20,581  | 26,109  | 5,901   | 1,938   | 29,047         | 2,389                                   | 10,506          | 12,895         | M                                    |
| -795  | 313,123                                   | -715  | 5,195  | 16,176          | 21,371  | 30,232  | 6,051   | 1,831   | 29,133         | 2,652                                   | 10,712          | 13,364         | A                                    |
| -784  | 315,044                                   | -762  | 5,083  | 16,002          | 21,084  | 30,898  | 6,114   | 1,912   | 29,745         | 2,765                                   | 10,615          | 13,380         | M                                    |
| -1,062  | 316,928                                   | -1,555  | 5,206  | 16,404          | 21,610  | 31,732  | 6,189   | 2,047   | 30,273         | 2,950                                   | 10,647          | 13,597         | J                                    |
| -727  | 321,474                                   | -988  | 5,502  | 16,903          | 22,405  | 31,783  | 6,197   | 2,204   | 29,898         | 2,521                                   | 11,287          | 13,807         | J                                    |
| -1,236  | 322,760                                   | -1,598  | 5,375  | 16,651          | 22,026  | 31,020  | 6,191   | 1,963   | 29,880         | 2,531                                   | 11,560          | 14,091         | A                                    |
| -918  | 324,152                                   | -1,234  | 5,766  | 17,547          | 23,313  | 30,883  | 6,191   | 2,126   | 31,014         | 3,038                                   | 12,331          | 15,369         | S                                    |
| -1,598  | 327,029                                   | -1,567  | 5,815  | 17,525          | 23,340  | 27,341  | 6,251   | 2,209   | 31,794         | 2,977                                   | 14,446          | 17,423         | O                                    |
| -884  | 334,147                                   | -1,357  | 5,887  | 17,862          | 23,748  | 24,056  | 6,361   | 2,188   | 32,833         | 3,392                                   | 13,376          | 16,769         | N                                    |
| -942  | 334,256                                   | -1,356  | 5,680  | 18,207          | 23,888  | 23,735  | 6,361   | 2,219   | 32,902         | 3,401                                   | 13,915          | 17,316         | D                                    |
| -1,203  | 346,481                                   | -1,388  | 5,410  | 17,496          | 22,907  | 18,250  | 6,354   | 2,098   | 31,959         | 2,894                                   | 13,754          | 16,648         | 1993 J                               |
| -2,445  | 347,417                                   | -2,986  | 5,448  | 16,783          | 22,231  | 16,228  | 6,471   | 2,145   | 30,856         | 2,599                                   | 13,780          | 16,379         | F                                    |
| -1,449  | 349,060                                   | -1,981  | 5,381  | 16,631          | 22,012  | 19,039  | 6,696   | 2,369   | 30,280         | 2,673                                   | 14,545          | 17,218         | M                                    |
| -2,416  | 348,952                                   | -2,268  | 5,576  | 17,305          | 22,881  | 21,290  | 6,863   | 2,395   | 30,826         | 2,882                                   | 14,873          | 17,755         | A                                    |
| -2,464  | 348,562                                   | -2,928  | 5,627  | 17,651          | 23,278  | 22,958  | 6,862   | 2,314   | 31,014         | 2,709                                   | 14,783          | 17,492         | M                                    |
| -2,919  | 350,457                                   | -3,230  | 6,034  | 18,237          | 24,271  | 24,174  | 6,949   | 2,428   | 30,796         | 2,367                                   | 14,973          | 17,339         | J                                    |
| -2,566  | 355,532                                   | -2,595  | 6,109  | 18,570          | 24,679  | 25,588  | 7,025   | 2,442   | 29,952         | 2,273                                   | 15,311          | 17,585         | J                                    |
| -1,283  | 357,157                                   | -2,074  | 6,327  | 18,574          | 24,901  | 26,188  | 7,094   | 2,734   | 31,129         | 2,575                                   | 15,504          | 18,079         | A                                    |
| -823  | 370,387                                   | -1,182  | 6,598  | 19,634          | 26,232  | 26,416  | 7,173   | 2,775   | 31,866         | 2,524                                   | 17,054          | 19,579         | S                                    |
| -2,732  | 373,760                                   | -2,918  | 6,692  | 20,012          | 26,704  | 26,600  | 7,398   | 2,769   | 31,194         | 2,312                                   | 17,532          | 19,844         | O                                    |
| -2,481  | 371,197                                   | -3,437  | 7,113  | 20,484          | 27,597  | 27,419  | 7,581   | 3,453   | 31,747         | 4,052                                   | 16,556          | 20,607         | N                                    |
| -1,683  | 376,308                                   | -1,948  | 7,151  | 21,793          | 28,944  | 26,309  | 7,585   | 4,029   | 31,697         | 3,264                                   | 16,204          | 19,467         | D                                    |
| -969  | 373,536                                   | -969  | 7,492  | 21,143          | 28,635  | 26,028  | 7,711   | 3,953   | 30,362         | 3,584                                   | 16,287          | 19,870         | 1994 J                               |
| -758  | 372,743                                   | -758  | 7,633  | 20,826          | 28,458  | 26,354  | 7,722   | 3,739   | 32,212         | 3,576                                   | 16,279          | 19,855         | F                                    |
| -986  | 372,670                                   | -986  | 7,637  | 20,585          | 28,222  | 26,894  | 7,902   | 3,313   | 33,145         | 3,546                                   | 18,091          | 21,637         | M                                    |
| -2,223  | 380,847                                   | -2,223  | 7,887  | 21,353          | 29,240  | 26,475  | 7,982   | 3,688   | 32,645         | 3,379                                   | 19,058          | 22,437         | A                                    |
| -1,286  | 383,646                                   | -1,286  | 7,701  | 21,062          | 28,763  | 25,719  | 8,003   | 3,559   | 32,073         | 3,588                                   | 18,928          | 22,516         | M                                    |
| -2,641  | 387,198                                   | -2,641  | 7,450  | 21,424          | 28,874  | 25,260  | 8,006   | 3,723   | 32,942         | 3,897                                   | 19,227          | 23,124         | J                                    |
| -3,006  | 390,611                                   | -3,006  | 7,354  | 22,023          | 29,377  | 27,810  | 7,978   | 3,343   | 31,967         | 4,020                                   | 20,081          | 24,102         | J                                    |
| -1,582  | 392,793                                   | -1,582  | 7,163  | 21,950          | 29,113  | 29,030  | 7,962   | 3,379   | 31,688         | 3,814                                   | 21,089          | 24,903         | A                                    |
| -2,662  | 392,683                                   | -2,662  | 7,544  | 21,605          | 29,149  | 29,495  | 7,963   | 3,537   | 30,992         | 3,587                                   | 21,483          | 25,070         | S                                    |
| -2,788R   | 395,795R                                  | -2,788R   | 7,673  | 21,709R         | 29,382R | 29,030R   | 7,961   | 3,352   | 29,213R        | 3,581R                                  | 21,477          | 25,058R        | O                                    |
| -2,694R   | 399,572R                                  | -2,694R   | 7,855  | 22,499R         | 30,354R | 28,636  | 8,363   | 2,948   | 28,867R        | 3,417R                                  | 21,519R         | 24,936R        | N                                    |
| -2,438  | 402,458                                   | -2,438  | 7,601  | 23,236          | 30,837  | 27,830  | 8,454   | 2,935   | 29,880         | 3,035                                   | 21,297          | 24,331         | D                                    |
| -1,684  | 399,635                                   | -1,684  | 7,796  | 22,511          | 30,307  | 28,745  | 8,479   | 3,427   | 29,515         | 3,111                                   | 21,324          | 24,435         | 1995 J                               |
| -2,339  | 397,678                                   | -2,339  | 7,534  | 22,141          | 29,676  | 30,398  | 8,471   | 3,355   | 30,238         | 3,001                                   | 21,653          | 24,654         | F                                    |



Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Canadian dollar liquid assets<br>Avoirs de première liquidité en dollars canadiens                     |   |   |                               |                |  |                | Less liquid Canadian dollar assets<br>Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens                    |                                    |   |   |   |  |                |                                    |                       |
|------------------------------------|--|---|---|-------------------------------|----------------|--|----------------|---|------------------------------------|---|---|---|--|----------------|------------------------------------|-----------------------|
|                                    | Bank of Canada<br>deposits,<br>notes and coin<br>Dépôts à la Banque<br>du Canada,<br>billets et pièces | Treasury bills<br>(amortized value)<br>Bons du Trésor<br>(valeur après amortissement) | Government of Canada<br>direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises<br>ou garanties par le<br>gouvernement canadien |                               |                | Call and short loans<br>Prêts à vue ou à court terme | Total<br>Total | Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens  |                                    |   |   |   |  |                |                                    |                       |
|                                    |  |   | 3 years and under<br>3 ans ou moins   | Over 3 years<br>Plus de 3 ans | Total<br>Total |  |                | Federal government<br>provinces and municipalities<br>Gouvernement fédéral,<br>provinces et municipalités | General loans Prêts généraux       |   | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail | Total<br>Total |                                    |                       |
|                                    |  |   |   |                               |                |  |                |   | Personal loans<br>Prêts personnels | Business loans<br>Prêts aux entreprises |   |   |  |                | Reverse repos<br>Prises en pension | Other<br>Autres prêts |
|                                    | B603   | B607  | B665  | B610                          | B608           | B612   | B668           | B644  | B645                               | B647                                    | B648  | B627  | B631   | B632           | B633                               | B634                  |
| 1991 J                             | 5,870  | 20,708  | 2,420   | 3,423                         | 5,843          | 1,431  | 33,851         | 1,870   |                                    |   |   | 173,979   | 103,021  | 7,490          | 3,313                              | 289,672               |
| F                                  | 5,418  | 21,272  | 2,759   | 2,998                         | 5,757          | 914  | 33,362         | 1,837   |                                    |   |   | 180,161   | 103,458  | 7,559          | 3,293                              | 296,308               |
| M                                  | 4,954  | 22,202  | 2,891   | 2,956                         | 5,848          | 1,631  | 34,634         | 1,924   |                                    |   |   | 178,864   | 104,118  | 7,596          | 3,316                              | 295,818               |
| A                                  | 5,262  | 23,488  | 2,893   | 2,942                         | 5,834          | 1,495  | 36,078         | 1,766   |                                    |   |   | 177,844   | 104,788  | 7,671          | 3,284                              | 295,352               |
| M                                  | 4,665  | 23,228  | 2,365   | 3,757                         | 6,122          | 1,512  | 35,528         | 1,824   |                                    |   |   | 179,984   | 105,872  | 8,021          | 3,262                              | 298,963               |
| J                                  | 5,174  | 22,396  | 3,026   | 4,163                         | 7,189          | 2,114  | 36,872         | 1,628   |                                    |   |   | 180,332   | 108,106  | 8,081          | 3,253                              | 301,400               |
| J                                  | 5,448  | 21,246  | 3,172   | 4,447                         | 7,619          | 796  | 35,109         | 1,435   |                                    |   |   | 176,935   | 109,500  | 8,109          | 3,254                              | 299,233               |
| A                                  | 5,462  | 23,491  | 3,463   | 4,426                         | 7,890          | 2,370  | 39,213         | 1,509   |                                    |   |   | 175,844   | 111,288  | 8,255          | 3,294                              | 300,190               |
| S                                  | 6,378  | 25,835  | 4,325   | 4,905                         | 9,229          | 1,247  | 42,690         | 1,392   |                                    |   |   | 176,377   | 112,067  | 8,334          | 3,239                              | 301,409               |
| O                                  | 5,876  | 25,716  | 4,701   | 4,469                         | 9,169          | 1,490  | 42,251         | 1,480   |                                    |   |   | 179,506   | 112,912  | 8,430          | 2,795                              | 305,122               |
| N                                  | 5,666  | 25,232  | 5,150   | 5,540                         | 10,690         | 3,182  | 44,771         | 1,663   |                                    |   |   | 178,701   | 113,854  | 9,079          | 2,810                              | 306,106               |
| D                                  | 7,153  | 26,529  | 5,784   | 6,035                         | 11,819         | 1,033  | 46,535         | 1,638   |                                    |   |   | 177,818   | 114,548  | 9,051          | 2,760                              | 305,814               |
| 1992 J                             | 5,188  | 29,016  | 4,757   | 5,029                         | 9,786          | 2,256  | 46,246         | 1,966   |                                    |   |   | 180,948   | 115,120  | 9,023          | 2,745                              | 309,802               |
| F                                  | 4,896  | 26,261  | 4,853   | 6,255                         | 11,108         | 2,189  | 44,453         | 2,298   |                                    |   |   | 187,753   | 115,848  | 9,119          | 2,739                              | 317,757               |
| M                                  | 5,179  | 26,763  | 5,622   | 6,241                         | 11,862         | 1,623  | 45,427         | 2,046   |                                    |   |   | 183,182   | 116,857  | 9,267          | 2,744                              | 314,096               |
| A                                  | 5,808  | 32,272  | 5,369   | 6,446                         | 11,816         | 2,466  | 52,362         | 1,659   |                                    |   |   | 178,497   | 117,913  | 9,468          | 2,734                              | 310,270               |
| M                                  | 5,506  | 33,277  | 5,594   | 7,378                         | 12,972         | 1,696  | 53,450         | 1,782   |                                    |   |   | 175,509   | 119,249  | 9,491          | 2,741                              | 308,773               |
| J                                  | 4,979  | 32,221  | 5,862   | 6,472                         | 12,334         | 2,645  | 52,179         | 1,722   |                                    |   |   | 174,819   | 121,198  | 9,463          | 2,704                              | 309,905               |
| J                                  | 4,835  | 35,108  | 5,824   | 8,463                         | 14,287         | 3,290  | 57,520         | 1,536   |                                    |   |   | 174,001   | 122,675  | 9,523          | 2,732                              | 310,467               |
| A                                  | 5,250  | 31,288  | 6,784   | 10,220                        | 17,004         | 3,541  | 57,083         | 1,402   |                                    |   |   | 173,386   | 124,059  | 9,528          | 2,703                              | 311,078               |
| S                                  | 5,896  | 28,284  | 6,876   | 12,253                        | 19,129         | 1,598  | 54,906         | 1,246   |                                    |   |   | 177,109   | 125,519  | 9,605          | 2,686                              | 316,164               |
| O                                  | 5,558  | 30,203  | 6,875   | 10,933                        | 17,808         | 918  | 54,488         | 1,730   |                                    |   |   | 179,356   | 127,835  | 9,823          | 2,678                              | 321,422               |
| N                                  | 5,115  | 28,676  | 6,998   | 9,916                         | 16,914         | 999  | 51,704         | 1,727   |                                    |   |   | 177,804   | 129,523  | 9,906          | 2,809                              | 321,768               |
| D                                  | 5,880  | 33,295  | 7,269   | 10,119                        | 17,388         | 1,302  | 57,865         | 1,801   |                                    |   |   | 179,147   | 130,195  | 10,073         | 2,780                              | 323,996               |
| 1993 J                             | 3,991  | 28,341  | 6,925   | 10,048                        | 16,973         | 1,832  | 51,137         | 2,160   |                                    |   |   | 184,955   | 134,875  | 11,975         | 2,650                              | 336,615               |
| F                                  | 4,181  | 28,327  | 9,271   | 8,780                         | 18,050         | 1,971  | 52,530         | 2,252   |                                    |   |   | 184,929   | 135,564  | 12,155         | 2,596                              | 337,497               |
| M                                  | 5,244  | 30,882  | 10,262  | 9,131                         | 19,393         | 2,953  | 58,473         | 1,981   |                                    |   |   | 182,590   | 136,008  | 12,108         | 2,584                              | 335,272               |
| A                                  | 4,095  | 33,069  | 10,798  | 9,572                         | 20,371         | 4,493  | 62,027         | 1,764   |                                    |   |   | 179,142   | 136,643  | 12,148         | 2,047                              | 331,744               |
| M                                  | 5,120  | 33,417  | 10,846  | 12,841                        | 23,688         | 3,295  | 65,520         | 1,569   |                                    |   |   | 176,397   | 137,645  | 12,202         | 1,976                              | 329,789               |
| J                                  | 5,185  | 33,135  | 14,597  | 12,134                        | 26,731         | 4,166  | 69,218         | 1,586   |                                    |   |   | 175,687   | 139,306  | 12,217         | 1,940                              | 330,737               |
| J                                  | 4,765  | 32,225  | 13,417  | 15,253                        | 28,670         | 4,961  | 70,621         | 1,478   |                                    |   |   | 174,111   | 140,420  | 12,255         | 1,877                              | 330,141               |
| A                                  | 5,046  | 32,874  | 17,781  | 14,258                        | 32,039         | 5,302  | 75,261         | 1,429   |                                    |   |   | 173,244   | 141,984  | 13,301         | 1,857                              | 331,814               |
| S                                  | 4,687  | 32,013  | 17,927  | 13,778                        | 31,704         | 7,033  | 75,437         | 1,351   |                                    |   |   | 176,275   | 151,021  | 15,942         | 1,877                              | 346,466               |
| O                                  | 4,886  | 34,661  | 18,794  | 14,889                        | 33,683         | 7,313  | 80,543         | 1,560   |                                    |   |   | 176,438   | 151,683  | 15,840         | 1,923                              | 347,444               |
| N                                  | 4,927  | 32,357  | 15,425  | 14,525                        | 29,950         | 6,135  | 73,369         | 1,649   | 70,066                             |   |   | 184,431   | 152,854  | 15,177         | 1,826                              | 355,936               |
| D                                  | 5,916  | 36,761  | 17,589  | 15,240                        | 32,829         | 6,676  | 82,181         | 1,605   | 71,494                             |   |   | 185,888   | 153,647  | 14,942         | 1,795                              | 357,878               |
| 1994 J                             | 4,235  | 34,596  | 17,522  | 18,201                        | 35,723         | 8,887  | 83,442         | 1,857   | 71,037                             |   |   | 180,377R  | 153,881  | 14,868R        | 1,781                              | 352,763R              |
| F                                  | 4,670  | 30,717  | 16,024  | 18,119                        | 34,143         | 7,335  | 76,865         | 2,074   | 72,039                             |   |   | 184,393   | 154,214  | 14,778         | 1,773                              | 357,232               |
| M                                  | 4,822  | 31,355  | 16,678  | 18,879                        | 35,557         | 4,565  | 76,299         | 2,037   | 72,588                             |   |   | 193,257   | 155,606  | 14,768         | 1,770                              | 367,438               |
| A                                  | 4,275  | 35,940  | 16,282  | 17,960                        | 34,242         | 4,541  | 78,999         | 1,700   | 72,783                             | 11,915                                  | 107,668   | 192,365   | 162,305  | 16,646         | 1,821                              | 374,837               |
| M                                  | 5,151  | 35,972  | 14,797  | 17,225                        | 32,022         | 5,263  | 78,408         | 1,762   | 73,047                             | 16,264                                  | 104,076   | 193,386   | 164,542  | 16,597         | 1,813                              | 378,100               |
| J                                  | 3,730  | 33,512  | 15,572  | 18,849                        | 34,421         | 6,764  | 78,426         | 1,696   | 73,695                             | 17,551                                  | 104,379   | 195,624   | 166,777  | 16,577         | 1,785                              | 382,459               |
| J                                  | 4,044  | 32,114  | 16,532  | 16,738                        | 33,269         | 3,233  | 72,660         | 1,648   | 73,794                             | 11,999                                  | 106,042   | 191,836   | 168,210  | 16,195         | 1,795                              | 379,684               |
| A                                  | 4,152  | 34,346  | 18,471  | 17,906                        | 36,377         | 4,632  | 79,507         | 1,608   | 74,278                             | 22,310                                  | 101,157   | 197,745   | 170,063  | 15,110         | 1,791                              | 386,318               |
| S                                  | 3,307  | 31,053  | 19,439  | 18,041                        | 37,481         | 7,615  | 79,457         | 1,553   | 75,964                             | 17,071                                  | 101,922   | 194,957   | 171,097  | 14,828         | 1,792                              | 384,226               |
| O                                  | 4,114R   | 33,731  | 19,179  | 18,032                        | 37,211         | 3,236  | 78,291R        | 1,584   | 76,347R                            | 20,483                                  | 102,992R  | 199,822R  | 171,728R   | 14,875R        | 1,779R                             | 389,788R              |
| N                                  | 3,788  | 35,250  | 21,071  | 19,099                        | 40,170         | 2,696  | 81,904         | 1,856   | 77,101                             | 20,543                                  | 104,306   | 201,949   | 172,615  | 14,827         | 1,787                              | 393,034               |
| D                                  | 5,042  | 36,035  | 22,804  | 19,487                        | 42,291         | 3,870  | 87,238         | 2,028   | 78,207                             | 16,942                                  | 105,984   | 201,132   | 173,330  | 14,820         | 1,754                              | 393,064               |
| 1995 J                             | 3,640  | 36,392  | 23,129  | 18,959                        | 42,088         | 2,351  | 84,471         | 2,379   | 77,384                             | 15,456                                  | 104,193   | 197,034   | 173,977  | 14,931         | 1,755                              | 390,076               |

| Less liquid Canadian dollar assets<br>Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens |                       |                           |                | Total of<br>foregoing<br>Ensemble<br>des avoirs<br>précédents | Canadian<br>dollar deposits<br>with other<br>regulated<br>financial<br>institutions<br>Dépôts<br>en dollars<br>canadiens<br>auprès d'autres<br>institutions<br>financières<br>réglementées | Canadian<br>dollar items<br>in transit<br>(net)<br>Solde des<br>effets en<br>dollars<br>canadiens en<br>compensation | Customers'<br>liability<br>under<br>acceptances<br>Engagements<br>de clients<br>au titre des<br>acceptations | Other<br>Canadian<br>dollar<br>assets<br>Autres<br>avoirs<br>en dollars<br>canadiens | Total<br>Canadian<br>dollar<br>assets<br>Ensemble<br>des avoirs<br>en dollars<br>canadiens | Total foreign<br>currency assets<br>Ensemble des<br>avoirs en<br>monnaies<br>étrangères | Total<br>assets<br>Ensemble<br>de l'actif | End of<br>period<br>En fin de<br>période |
|--|-----------------------|---------------------------|----------------|---|--|--|--|--|--|---|---|--|
| Canadian securities<br>Titres canadiens  |                       |                           |                | B669  | B643   | B628   | B641   | B642   | B670   | B671  | B672                                      |  |
| Provincial<br>and<br>municipal<br>Provinces et<br>municipalités                        | Corporate<br>Sociétés | Other<br>Autres<br>titres | Total<br>Total |   |  |  |  |  |  |   |   |  |
| B635   | B636                  | B637                      | B616           | B669  | B643   | B628   | B641   | B642   | B670   | B671  | B672                                      |  |
| 3,255  | 9,144                 | 6,776                     | 19,176         | 342,699   | 9,997  | -1,930   | 42,060   | 14,411   | 407,238  | 195,598   | 602,835                                   | 1991 J                                   |
| 3,352  | 9,353                 | 7,270                     | 19,976         | 349,646   | 8,661  | -2,265   | 39,333   | 14,277   | 409,652  | 194,364   | 604,016                                   | F  |
| 3,506  | 9,291                 | 6,175                     | 18,971         | 349,422   | 10,121   | -223   | 42,785   | 14,507   | 416,612  | 197,037   | 613,649                                   | M  |
| 4,073  | 9,522                 | 6,161                     | 19,755         | 351,185   | 8,838  | -1,147   | 42,926   | 14,259   | 416,061  | 192,307   | 608,368                                   | A  |
| 3,762  | 9,062                 | 5,750                     | 18,575         | 353,065   | 7,780  | -556   | 38,727   | 14,469   | 413,486  | 187,415   | 600,901                                   | M  |
| 4,720  | 9,106                 | 5,944                     | 19,771         | 358,043   | 9,660  | -729   | 38,291   | 14,561   | 419,827  | 186,761   | 606,589                                   | J  |
| 3,970  | 8,944                 | 6,665                     | 19,580         | 353,922   | 8,723  | -1,494   | 39,747   | 14,476   | 415,375  | 190,502   | 605,877                                   | J  |
| 4,579  | 9,154                 | 5,771                     | 19,504         | 358,907   | 8,436  | -1,124   | 39,112   | 14,927   | 420,259  | 189,995   | 610,254                                   | A  |
| 4,899  | 9,164                 | 6,234                     | 20,296         | 364,395   | 8,790  | -1,391   | 39,301   | 14,746   | 425,841  | 192,044   | 617,886                                   | S  |
| 5,420  | 8,981                 | 6,587                     | 20,989         | 368,362   | 7,817  | -1,139   | 35,775   | 14,540   | 425,356  | 185,184   | 610,540                                   | O  |
| 5,426  | 9,052                 | 6,465                     | 20,943         | 371,820   | 9,362  | -845   | 33,863   | 14,706   | 428,907  | 190,144   | 619,051                                   | N  |
| 6,029  | 9,062                 | 7,463                     | 22,554         | 374,903   | 9,930  | -656   | 36,151   | 14,701   | 435,030  | 199,310   | 634,340                                   | D  |
| 5,954  | 9,422                 | 7,769                     | 23,145         | 379,193   | 6,834  | -1,738   | 28,208   | 14,873   | 427,371  | 199,457   | 626,828                                   | 1992 J                                   |
| 5,597  | 9,358                 | 7,514                     | 22,470         | 384,680   | 6,540  | -2,008   | 23,295   | 15,557   | 428,063  | 197,654   | 625,716                                   | F  |
| 5,338  | 9,086                 | 7,886                     | 22,309         | 381,833   | 7,846  | -441   | 29,199   | 15,253   | 433,690  | 203,001   | 636,691                                   | M  |
| 5,289  | 9,011                 | 7,401                     | 21,701         | 384,333   | 8,528  | -2,404   | 30,016   | 15,807   | 436,279  | 204,843   | 641,122                                   | A  |
| 5,625  | 9,096                 | 7,456                     | 22,177         | 384,400   | 8,216  | -811   | 30,870   | 15,055   | 437,730  | 210,962   | 648,692                                   | M  |
| 6,758  | 9,191                 | 7,763                     | 23,712         | 385,796   | 7,816  | -326   | 31,470   | 15,142   | 439,898  | 209,017   | 648,915                                   | J  |
| 6,764  | 9,585                 | 8,471                     | 24,820         | 392,807   | 8,478  | -863   | 31,568   | 16,033   | 448,023  | 206,086   | 654,110                                   | J  |
| 7,221  | 9,402                 | 8,346                     | 24,970         | 393,131   | 9,530  | -929   | 31,011   | 16,969   | 449,711  | 207,858   | 657,569                                   | A  |
| 6,540  | 9,360                 | 7,913                     | 23,813         | 394,884   | 8,921  | -1,142   | 29,581   | 17,614   | 449,858  | 224,207   | 674,065                                   | S  |
| 6,492  | 9,742                 | 8,497                     | 24,731         | 400,641   | 7,129  | -502   | 24,202   | 17,088   | 448,558  | 210,972   | 659,530                                   | O  |
| 6,802  | 10,042                | 8,564                     | 25,408         | 398,879   | 8,740  | -688   | 24,696   | 18,066   | 449,694  | 226,569   | 676,263                                   | N  |
| 6,765  | 9,853                 | 7,754                     | 24,372         | 406,233   | 8,347  | -202   | 21,970   | 17,627   | 453,975  | 222,645   | 676,620                                   | D  |
| 7,405  | 9,936                 | 7,444                     | 24,785         | 412,537   | 7,924  | -1,585   | 15,573   | 18,013   | 452,462  | 214,482   | 666,944                                   | 1993 J                                   |
| 8,050  | 10,004                | 8,883                     | 26,937         | 416,963   | 9,209  | -2,413   | 17,434   | 18,479   | 459,673  | 214,615   | 674,288                                   | F  |
| 7,780  | 10,031                | 8,872                     | 26,683         | 420,427   | 8,294  | -1,198   | 19,737   | 18,827   | 466,088  | 218,277   | 684,365                                   | M  |
| 6,796  | 10,327                | 8,928                     | 26,051         | 419,822   | 10,389   | -881   | 22,084   | 19,013   | 470,427  | 212,179   | 682,605                                   | A  |
| 7,601  | 10,275                | 9,996                     | 27,872         | 423,180   | 10,274   | -1,267   | 23,083   | 18,060   | 473,330  | 217,446   | 690,776                                   | M  |
| 7,565  | 10,424                | 9,502                     | 27,492         | 427,446   | 9,766  | -2,522   | 24,723   | 18,159   | 477,572  | 218,531   | 696,103                                   | J  |
| 7,167  | 9,925                 | 9,668                     | 26,761         | 427,522   | 9,322  | -1,752   | 26,386   | 17,662   | 479,140  | 215,498   | 694,638                                   | J  |
| 7,581  | 9,916                 | 9,700                     | 27,198         | 434,273   | 8,582  | -2,723   | 26,428   | 20,601   | 487,160  | 222,773   | 709,933                                   | A  |
| 7,933  | 9,871                 | 9,929                     | 27,733         | 449,636   | 9,225  | -1,066   | 27,251   | 21,229   | 506,275  | 229,212   | 735,487                                   | S  |
| 7,634  | 9,725                 | 9,533                     | 26,893         | 454,879   | 8,180  | -1,578   | 26,468   | 21,592   | 509,542  | 221,572   | 731,113                                   | O  |
| 8,349  | 9,782                 | 10,200                    | 28,332         | 457,637   | 9,269  | -2,772   | 26,383   | 20,904   | 511,420  | 231,889   | 743,309                                   | N  |
| 8,066  | 9,805                 | 9,944                     | 27,815         | 467,873   | 8,927  | -1,899   | 26,171   | 20,796   | 521,868  | 232,125   | 753,992                                   | D  |
| 8,999  | 10,042                | 9,494                     | 28,536         | 464,741R  | 8,669  | -3,002   | 25,485   | 20,922R  | 516,815R   | 229,324   | 746,139R                                  | 1994 J                                   |
| 9,779  | 9,881                 | 10,255                    | 29,915         | 464,012   | 7,840  | -2,945   | 26,084   | 21,558   | 516,548  | 236,639   | 753,187                                   | F  |
| 9,051  | 10,213                | 9,869                     | 29,133         | 472,870   | 9,837  | -1,337   | 25,832   | 21,263   | 528,466  | 242,611   | 771,077                                   | M  |
| 8,383  | 9,981                 | 9,973                     | 28,337         | 482,173   | 9,329  | -1,256   | 25,337   | 21,256   | 536,839  | 241,046   | 777,885                                   | A  |
| 8,492  | 10,043                | 10,341                    | 28,875         | 485,383   | 8,457  | -2,412   | 24,601   | 20,594   | 536,623  | 249,835   | 786,457                                   | M  |
| 8,308  | 9,797                 | 11,175                    | 29,280         | 490,164   | 9,891  | -1,593   | 26,595   | 21,129   | 546,186  | 253,431   | 799,616                                   | J  |
| 8,583  | 9,647                 | 11,644                    | 29,874         | 482,218   | 10,050   | -947   | 28,204   | 21,731   | 541,257  | 256,474   | 797,731                                   | J  |
| 9,604  | 9,770                 | 11,294                    | 30,668         | 496,492   | 12,475   | -2,858   | 29,271   | 20,170   | 555,550  | 257,559   | 813,109                                   | A  |
| 10,311   | 10,577                | 11,845                    | 32,733         | 496,416   | 13,061   | -2,298   | 28,453   | 19,097   | 554,730  | 252,942   | 807,672                                   | S  |
| 10,466R  | 10,461R               | 12,460                    | 33,387R        | 501,466R  | 12,903R  | -2,971R  | 27,877   | 17,339R  | 556,613R   | 257,214R  | 813,828R                                  | O  |
| 11,567   | 10,492                | 13,144                    | 35,203         | 510,140   | 14,531   | -3,650   | 28,253   | 17,804   | 567,079  | 262,712   | 829,791                                   | N  |
| 11,124   | 10,527                | 13,032                    | 34,682         | 514,984   | 13,919   | -681   | 26,607   | 17,833   | 572,662  | 268,371   | 841,032                                   | D  |
| 10,573   | 10,628                | 11,622                    | 32,823         | 507,371   | 11,739   | -245   | 29,497   | 19,411   | 567,773  | 271,386   | 839,159                                   | 1995 J                                   |

Chartered bank liabilities — Month-end series  
Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens        |   |                            |             |   |                            |             |  |                 |             |   |             | Advances from Bank of Canada<br>Avances de la Banque du Canada | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires | Liabilities of subsidiaries other than deposits<br>Engagements des filiales, dépôts exclus |        |
|------------------------------------|--|---|----------------------------|-------------|---|----------------------------|-------------|--|-----------------|-------------|---|-------------|--|--|--|--------|
|                                    | Personal savings deposits<br>Dépôts d'épargne des particuliers |   |                            |             | Non-personal term and notice deposits<br>Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers |                            |             | Gross demand deposits<br>Dépôts à vue (montant brut) |                 |             | Government of Canada<br>Gouvernement canadien | Total Total |  |  |  |        |
|                                    | Chequable<br>Transférables par cheque                          | Non-chequable<br>Non transférables par cheque | Fixed term<br>À terme fixe | Total Total | Notice<br>À préavis   | Fixed term<br>À terme fixe | Total Total | Personal chequing<br>Comptes de chèques personnels   | Other<br>Autres | Total Total |   |             |  |  |  |        |
|                                    |  |   |                            |             |   |                            |             |  |                 |             |   |             |  |  |  |        |
|                                    | B678   | B679  | B680                       | B654        | B681  | B682                       | B683        | B676   | B684            | B685        | B652  | B651        | B658   | B686   | B687   |        |
| 1991                               | J  | 32,549  | 78,586                     | 93,375      | 204,509   | 21,779                     | 45,867      | 67,646   | 5,207           | 16,017      | 21,224  | 3,090       | 296,470  | 274  | 42,060   | 3,529  |
|                                    | F  | 32,484  | 77,918                     | 97,297      | 207,699   | 22,014                     | 45,807      | 67,821   | 5,617           | 15,712      | 21,329  | 1,728       | 298,577  | 593  | 39,333   | 3,941  |
|                                    | M  | 32,717  | 77,741                     | 98,700      | 209,157   | 22,389                     | 44,194      | 66,583   | 5,746           | 16,370      | 22,116  | 1,653       | 299,510  | 274  | 42,785   | 4,368  |
|                                    | A  | 33,643  | 78,052                     | 99,134      | 210,829   | 22,873                     | 43,406      | 66,278   | 6,034           | 16,693      | 22,727  | 2,547       | 302,381  | 531  | 42,926   | 3,708  |
|                                    | M  | 33,301  | 77,867                     | 99,244      | 210,412   | 23,345                     | 43,176      | 66,521   | 5,918           | 16,590      | 22,508  | 716         | 300,157  | 224  | 38,727   | 4,014  |
|                                    | J  | 33,846  | 78,259                     | 99,516      | 211,621   | 23,993                     | 44,402      | 68,395   | 6,170           | 17,188      | 23,358  | 369         | 303,743  | 194  | 38,291   | 4,255  |
|                                    | J  | 33,523  | 77,665                     | 100,006     | 211,195   | 23,152                     | 39,447      | 62,599   | 5,522           | 16,374      | 21,896  | 283         | 295,973  | 334  | 39,747   | 3,902  |
|                                    | A  | 34,052  | 77,992                     | 100,249     | 212,293   | 23,311                     | 41,550      | 64,860   | 5,647           | 16,470      | 22,117  | 1,012       | 300,283  | 487  | 39,112   | 4,892  |
|                                    | S  | 33,736  | 77,410                     | 100,869     | 212,014   | 24,347                     | 43,399      | 67,746   | 5,630           | 17,369      | 22,999  | 1,139       | 303,899  | 1,391  | 39,301   | 4,943  |
|                                    | O  | 34,234  | 77,243                     | 102,065     | 213,542   | 23,496                     | 45,871      | 69,367   | 5,749           | 16,838      | 22,588  | 2,293       | 307,790  | 53   | 35,775   | 3,474  |
|                                    | N  | 34,841  | 76,226                     | 105,715     | 216,782   | 23,737                     | 45,951      | 69,688   | 6,078           | 17,615      | 23,692  | 272         | 310,435  | 334  | 33,863   | 4,413  |
|                                    | D  | 34,272  | 76,031                     | 106,212     | 216,515   | 25,053                     | 45,095      | 70,147   | 5,619           | 17,594      | 23,214  | 2,077       | 311,952  | 1,069  | 36,151   | 4,578  |
|                                    | 1992   | J   | 34,771                     | 76,371      | 107,396   | 218,538                    | 23,247      | 45,945   | 69,192          | 5,986       | 16,492  | 22,478      | 908  | 311,117  | 557  | 28,208 |
| F                                  |  | 34,570  | 75,419                     | 110,233     | 220,222   | 23,196                     | 48,789      | 71,985   | 5,980           | 16,549      | 22,529  | 52          | 314,788  | 311  | 23,295   | 3,870  |
| M                                  |  | 33,746  | 74,459                     | 112,750     | 220,955   | 23,749                     | 47,822      | 71,571   | 5,449           | 16,589      | 22,037  | 542         | 315,105  | 156  | 29,199   | 3,858  |
| A                                  |  | 35,321  | 74,529                     | 114,289     | 224,139   | 23,628                     | 45,486      | 69,115   | 5,853           | 16,846      | 22,699  | 1,666       | 317,619  | 611  | 30,016   | 4,754  |
| M                                  |  | 34,602  | 73,758                     | 115,562     | 223,922   | 23,411                     | 47,319      | 70,729   | 5,902           | 16,741      | 22,644  | 1,431       | 318,726  | 640  | 30,870   | 3,830  |
| J                                  |  | 35,013  | 72,488                     | 116,569     | 224,069   | 25,492                     | 46,594      | 72,086   | 5,952           | 17,709      | 23,661  | 1,183       | 321,000  | 10   | 31,470   | 4,012  |
| J                                  |  | 35,358  | 72,393                     | 117,875     | 225,626   | 25,519                     | 49,041      | 74,560   | 6,058           | 17,411      | 23,470  | 229         | 323,885  | 245  | 31,568   | 4,834  |
| A                                  |  | 35,525  | 71,951                     | 118,077     | 225,553   | 26,450                     | 49,564      | 76,014   | 5,967           | 17,848      | 23,815  | 319         | 325,702  | 95   | 31,011   | 4,690  |
| S                                  |  | 35,113  | 71,305                     | 118,223     | 224,640   | 26,601                     | 49,885      | 76,486   | 6,479           | 18,465      | 24,944  | 2,577       | 328,648  | 170  | 29,581   | 2,753  |
| O                                  |  | 35,701  | 70,587                     | 120,159     | 226,448   | 25,407                     | 53,116      | 78,523   | 6,815           | 18,373      | 25,188  | 2,511       | 332,670  | 6  | 24,202   | 3,294  |
| N                                  |  | 35,322  | 68,749                     | 125,219     | 229,290   | 26,012                     | 53,396      | 79,409   | 6,155           | 19,206      | 25,361  | 2,508       | 336,568  | -  | 24,696   | 2,397  |
| D                                  |  | 34,671  | 68,345                     | 125,716     | 228,732   | 25,793                     | 56,038      | 81,831   | 5,977           | 21,138      | 27,115  | 1,407       | 339,085  | 132  | 21,970   | 2,960  |
| 1993                               |  | J   | 35,330                     | 69,405      | 135,530   | 240,265                    | 23,874      | 58,989   | 82,863          | 6,064       | 17,105  | 23,169      | 486  | 346,783  | 384  | 15,573 |
|                                    | F  | 35,080  | 68,361                     | 139,906     | 243,347   | 23,796                     | 59,407      | 83,202   | 6,106           | 16,873      | 22,979  | 995         | 350,524  | 67   | 17,434   | 2,649  |
|                                    | M  | 33,951  | 66,881                     | 143,649     | 244,481   | 24,116                     | 55,905      | 80,021   | 5,843           | 16,965      | 22,808  | 2,325       | 349,634  | 144  | 19,737   | 4,120  |
|                                    | A  | 36,107  | 67,281                     | 144,949     | 248,337   | 24,272                     | 54,487      | 78,758   | 6,537           | 18,285      | 24,821  | 1,351       | 353,268  | 31   | 22,084   | 3,287  |
|                                    | M  | 35,639  | 66,968                     | 145,707     | 248,313   | 25,164                     | 51,552      | 76,716   | 6,446           | 18,608      | 25,054  | 1,721       | 351,804  | 74   | 23,083   | 3,521  |
|                                    | J  | 36,213  | 65,954                     | 145,967     | 248,134   | 26,785                     | 52,417      | 79,201   | 6,878           | 19,363      | 26,241  | 1,365       | 354,942  | 232  | 24,723   | 3,421  |
|                                    | J  | 36,236  | 65,787                     | 146,490     | 248,513   | 26,007                     | 51,673      | 77,680   | 6,994           | 19,469      | 26,463  | 1,306       | 353,962  | 123  | 26,386   | 3,279  |
|                                    | A  | 36,290  | 65,583                     | 148,276     | 250,149   | 26,187                     | 51,614      | 77,801   | 6,986           | 19,725      | 26,711  | 2,716       | 357,378  | 218  | 26,428   | 3,397  |
|                                    | S  | 36,188  | 66,209                     | 160,110     | 262,507   | 26,764                     | 55,079      | 81,843   | 7,901           | 20,100      | 28,000  | 893         | 373,243  | 44   | 27,251   | 4,007  |
|                                    | O  | 37,251  | 66,912                     | 159,821     | 263,984   | 26,723                     | 51,453      | 78,175   | 8,531           | 20,857      | 29,388  | 2,002       | 373,549  | 311  | 26,468   | 5,967  |
|                                    | N  | 36,543  | 65,118                     | 162,440     | 264,101   | 27,248                     | 50,127      | 77,375   | 8,137           | 21,254      | 29,390  | 1,464       | 372,331  | 191  | 26,383   | 4,394  |
|                                    | D  | 36,423  | 64,487                     | 162,857     | 263,766   | 27,704                     | 53,061      | 80,765   | 8,473           | 21,787      | 30,260  | 2,439       | 377,231  | 46   | 26,171   | 3,072  |
|                                    | 1994   | J   | 36,935                     | 64,956      | 161,798   | 263,689                    | 26,967      | 50,942   | 77,909          | 8,733       | 21,567  | 30,300      | 582  | 372,480  | 108  | 25,485 |
| F                                  |  | 36,803  | 64,061                     | 161,706     | 262,571   | 27,923                     | 51,523      | 79,446   | 9,104           | 21,602      | 30,706  | 1,126       | 373,849  | 219  | 26,084   | 2,675  |
| M                                  |  | 37,074  | 63,232                     | 161,115     | 261,421   | 26,554                     | 55,396      | 81,950   | 8,868           | 21,855      | 30,723  | 2,336       | 376,430  | -  | 25,832   | 2,898  |
| A                                  |  | 39,361  | 64,267                     | 168,532     | 272,160   | 26,869                     | 54,775      | 81,644   | 8,794           | 22,043      | 30,836  | 1,279       | 385,919  | 153  | 25,337   | 4,488  |
| M                                  |  | 39,037  | 63,688                     | 169,525     | 272,250   | 26,951                     | 57,460      | 84,411   | 7,949           | 22,142      | 30,091  | 1,613       | 388,365  | 57   | 24,601   | 5,127  |
| J                                  |  | 39,841  | 62,431                     | 170,896     | 273,169   | 29,022                     | 59,496      | 88,518   | 8,096           | 23,328      | 31,425  | 555         | 393,667  | 289  | 26,595   | 5,964  |
| J                                  |  | 39,110  | 61,708                     | 173,934     | 274,751   | 28,485                     | 57,691      | 86,177   | 7,854           | 22,990      | 30,844  | 950         | 392,721  | 499  | 28,204   | 5,295  |
| A                                  |  | 38,592  | 60,873                     | 175,832     | 275,297   | 28,063                     | 61,445      | 89,509   | 7,674           | 22,429      | 30,103  | 1,507       | 396,415  | 212  | 29,271   | 5,848  |
| S                                  |  | 38,954  | 60,287                     | 177,208     | 276,449   | 28,465                     | 61,486      | 89,951   | 8,215           | 22,676      | 30,891  | 1,313       | 398,604  | 369  | 28,453   | 6,754  |
| O                                  |  | 39,032  | 59,374                     | 181,912R    | 280,319R  | 29,401                     | 58,640R     | 88,041R  | 8,252R          | 23,325R     | 31,577R                                       | 1,352       | 401,288R   | 61   | 27,877   | 5,339  |
| N                                  |  | 37,831  | 56,409                     | 185,575     | 279,815   | 28,639                     | 61,679      | 90,318   | 7,881           | 23,590      | 31,471  | 1,275       | 402,879  | 88   | 28,253   | 6,076  |
| D                                  |  | 37,929  | 56,192                     | 186,171     | 280,291   | 30,348                     | 60,537      | 90,886   | 8,210           | 24,186      | 32,396  | 2,777       | 406,350  | 394  | 26,607   | 4,588  |
| 1995                               |  | J   | 37,811                     | 56,356      | 187,545   | 281,712                    | 28,241      | 55,908   | 84,149          | 7,923       | 23,095  | 31,017      | 1,327  | 398,205  | 415  | 29,497 |



| Other liabilities<br>Autres engagements | Non-controlling interest in subsidiaries<br>Participation non majoritaire dans les filiales | Subordinated debt<br>Dette subordonnée | Shareholders' equity<br>Avoir propre des actionnaires |                                   |   | Total<br>Total | Total foreign currency liabilities<br>Ensemble du passif en monnaies étrangères | Total liabilities<br>Ensemble du passif | End of period<br>En fin de période |   |
|---|---|--|---|-----------------------------------|---|----------------|---|---|------------------------------------|---|
|   |   |  | Capital stock<br>Capital-actions                      |                                   | Contributed surplus<br>Surplus d'apport |                |   |   |                                    | Retained earnings<br>Bénéfices non répartis                   |
|   |   |  | Common<br>Actions ordinaires                          | Preferred<br>Actions privilégiées |   |                |   |   |                                    |   |
| B688                                    | B689  | B661                                   | B692  | B693                              | B694                                    | B696           | B650  | B675                                    | B674                               |   |
| 19,048                                  | 216   | 3,968                                  | 12,966  | 4,642                             | 262                                     | 14,020         | 397,457   | 205,378                                 | 602,835                            | 1991 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 19,285                                  | 218   | 4,123                                  | 13,020  | 4,659                             | 262                                     | 14,038         | 398,049   | 205,967                                 | 604,016                            |   |
| 20,332                                  | 222   | 4,708                                  | 13,052  | 4,985                             | 266                                     | 14,051         | 404,552   | 209,097                                 | 613,649                            |   |
| 19,065                                  | 223   | 4,800                                  | 13,126  | 4,935                             | 266                                     | 14,444         | 406,405   | 201,963                                 | 608,368                            |   |
| 19,329                                  | 225   | 4,950                                  | 13,212  | 5,178                             | 266                                     | 14,469         | 400,750   | 200,151                                 | 600,901                            |   |
| 19,831                                  | 248   | 4,952                                  | 13,234  | 5,407                             | 266                                     | 14,505         | 404,927   | 201,661                                 | 606,589                            |   |
| 19,797                                  | 253   | 5,024                                  | 13,291  | 5,707                             | 266                                     | 14,908         | 399,203   | 206,674                                 | 605,877                            |   |
| 20,959                                  | 248   | 5,149                                  | 13,103  | 5,838                             | 266                                     | 14,949         | 405,286   | 204,968                                 | 610,254                            |   |
| 22,525                                  | 257   | 5,149                                  | 13,263  | 5,684                             | 256                                     | 14,986         | 411,654   | 206,231                                 | 617,886                            |   |
| 24,327                                  | 273   | 5,245                                  | 13,244  | 5,927                             | 258                                     | 15,310         | 411,676   | 198,864                                 | 610,540                            | 1992 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 25,054                                  | 268   | 5,363                                  | 13,354  | 6,343                             | 258                                     | 15,364         | 415,049   | 204,002                                 | 619,051                            |   |
| 26,498                                  | 275   | 5,580                                  | 13,308  | 6,378                             | 258                                     | 15,463         | 421,509   | 212,830                                 | 634,340                            |   |
| 23,897                                  | 280   | 5,577                                  | 13,282  | 6,487                             | 255                                     | 15,992         | 410,293   | 216,536                                 | 626,828                            |   |
| 24,542                                  | 281   | 5,901                                  | 13,465  | 5,873                             | 255                                     | 16,010         | 408,593   | 217,124                                 | 625,716                            |   |
| 25,605                                  | 283   | 6,051                                  | 13,479  | 6,135                             | 296                                     | 15,988         | 416,155   | 220,535                                 | 636,691                            |   |
| 25,805                                  | 319   | 6,052                                  | 13,540  | 6,137                             | 259                                     | 15,725         | 420,835   | 220,287                                 | 641,122                            |   |
| 25,834                                  | 296   | 6,177                                  | 13,620  | 6,147                             | 259                                     | 15,725         | 422,123   | 226,569                                 | 648,692                            |   |
| 24,792                                  | 255   | 6,202                                  | 13,625  | 6,143                             | 254                                     | 15,721         | 423,483   | 225,432                                 | 648,915                            |   |
| 29,754                                  | 260   | 6,191                                  | 13,684  | 6,094                             | 243                                     | 15,800         | 432,557   | 221,552                                 | 654,110                            | 1993 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 28,973                                  | 256   | 6,191                                  | 13,758  | 6,103                             | 243                                     | 15,792         | 432,811   | 224,755                                 | 657,569                            |   |
| 30,088                                  | 257   | 6,191                                  | 13,765  | 6,146                             | 243                                     | 15,846         | 433,686   | 240,379                                 | 674,065                            |   |
| 29,062                                  | 284   | 6,361                                  | 13,903  | 6,130                             | 223                                     | 15,004         | 431,138   | 228,392                                 | 659,509                            |   |
| 30,157                                  | 300   | 6,361                                  | 13,980  | 6,170                             | 223                                     | 15,070         | 435,921   | 240,341                                 | 676,263                            |   |
| 33,047                                  | 305   | 6,361                                  | 14,131  | 6,126                             | 222                                     | 14,992         | 439,331   | 237,290                                 | 676,620                            |   |
| 30,428                                  | 284   | 6,347                                  | 14,291  | 6,389                             | 213                                     | 15,277         | 439,189   | 227,755                                 | 666,944                            |   |
| 33,487                                  | 296   | 6,596                                  | 14,394  | 6,384                             | 203                                     | 15,293         | 448,327   | 225,961                                 | 674,288                            |   |
| 32,186                                  | 343   | 6,863                                  | 14,804  | 6,498                             | 203                                     | 15,284         | 450,713   | 233,652                                 | 684,365                            |   |
| 33,832                                  | 348   | 6,863                                  | 15,060  | 6,376                             | 204                                     | 15,652         | 458,004   | 224,602                                 | 682,605                            | 1994 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 34,608                                  | 349   | 6,862                                  | 15,074  | 6,377                             | 210                                     | 15,704         | 458,667   | 232,109                                 | 690,776                            |   |
| 37,900                                  | 351   | 6,967                                  | 15,034  | 6,390                             | 210                                     | 15,748         | 466,917   | 229,186                                 | 696,099                            |   |
| 40,017                                  | 351   | 7,094                                  | 15,164  | 6,387                             | 211                                     | 16,169         | 470,144   | 224,494                                 | 694,638                            |   |
| 41,748                                  | 352   | 7,094                                  | 15,180  | 6,415                             | 211                                     | 16,261         | 475,685   | 234,248                                 | 709,933                            |   |
| 43,964                                  | 350   | 7,394                                  | 15,182  | 6,432                             | 211                                     | 16,257         | 495,335   | 240,152                                 | 735,487                            |   |
| 47,295R                                 | 357   | 7,494                                  | 15,249  | 6,416                             | 209                                     | 15,901R        | 500,216   | 230,897                                 | 731,113                            |   |
| 50,545                                  | 357   | 7,520                                  | 15,375  | 6,845                             | 214                                     | 16,008         | 499,162   | 244,146                                 | 743,309                            |   |
| 50,914                                  | 352   | 7,652                                  | 15,351  | 6,802                             | 209                                     | 16,004         | 502,805   | 251,187                                 | 753,992                            |   |
| 50,558R                                 | 367   | 7,652                                  | 15,431  | 6,802                             | 209                                     | 16,561R        | 498,538R  | 247,601                                 | 746,139R                           | 1994 J<br>F<br>M<br>A<br>M<br>J<br>J<br>A<br>S<br>O<br>N<br>D |
| 51,830                                  | 379   | 7,652                                  | 15,437  | 6,827                             | 219                                     | 16,627         | 500,773   | 252,414                                 | 753,187                            |   |
| 56,906                                  | 382   | 7,910                                  | 15,489  | 6,927                             | 217                                     | 16,663         | 508,654   | 262,422                                 | 771,077                            |   |
| 51,667                                  | 501   | 7,926                                  | 15,846  | 6,927                             | 218                                     | 16,975         | 514,956   | 262,929                                 | 777,885                            |   |
| 51,276                                  | 498   | 7,935                                  | 15,871  | 6,937                             | 217                                     | 17,012         | 516,897   | 269,560                                 | 786,452                            |   |
| 52,732                                  | 500   | 7,936                                  | 15,892  | 6,927                             | 209                                     | 16,994         | 526,704   | 272,912                                 | 799,616                            |   |
| 49,117                                  | 509   | 7,884                                  | 16,002  | 6,916                             | 219                                     | 17,645         | 524,009   | 273,722                                 | 797,731                            |   |
| 56,705                                  | 510   | 7,884                                  | 16,038  | 6,889                             | 209R                                    | 17,708R        | 536,690   | 276,419                                 | 813,109                            |   |
| 55,077                                  | 599   | 7,884                                  | 16,071  | 6,887                             | 209                                     | 17,780         | 537,687   | 269,985                                 | 807,672                            |   |
| 59,865R                                 | 551R  | 7,916                                  | 16,491  | 6,248                             | 209                                     | 18,210R        | 543,054R  | 270,774                                 | 813,828R                           | O<br>N<br>D   |
| 62,506                                  | 549   | 8,365                                  | 16,524  | 6,673                             | 211                                     | 18,274         | 549,399   | 280,392                                 | 829,791                            |   |
| 63,954                                  | 547   | 8,430                                  | 16,532  | 6,659                             | 209                                     | 18,332         | 551,601   | 289,431                                 | 841,032                            |   |
| 62,859                                  | 499   | 8,391                                  | 16,559  | 6,432                             | 210                                     | 19,093         | 546,100   | 293,059                                 | 839,159                            | 1995 J  |

Chartered banks: Regional distribution of assets  
Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

|  |                                    | Millions of dollars    En millions de dollars                          |                            |                            |                       |  |  |   |                                  |                   |                   |   |
|--|------------------------------------|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------|--|--|---|----------------------------------|-------------------|-------------------|---|
|  | End of period<br>En fin de période | Canadian dollar assets    Avoirs canadiens                             |                            |                            |                       |  |  | Personal loans    Prêts personnels                    |                                  |                   |                   |   |
|  |                                    | Coin and Bank of Canada notes<br>Pièces et billets de banque canadiens | Securities<br>Provinciales | Titres                     |                       | Call and short loans<br>Prêts à vue ou à court terme | Loans to federal government, provinces and municipalities<br>Prêts au gouvernement fédéral, aux provinces et aux municipalités | Personal loan plans<br>Prêts personnels à tempérament | Credit cards<br>Cartes de crédit | Other<br>Autres   | Total             | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation |
|  |                                    |  |                            | Municipal<br>Municipalités | Corporate<br>Sociétés |  |  |   |                                  |                   |                   |   |
|  |                                    | B2982-93<br>B2981  | B2604-15<br>B2603          | B2617-28<br>B2616          | B2643-54<br>B2642     | B2682-93<br>B2681                                    | B2969-80<br>B2968  | B2734-45<br>B2733                                     | B2747-58<br>B2746                | B2721-32<br>B2720 | B2761-72<br>B2760 | B2656-67<br>B2655   |
| Newfoundland<br>Terre-Neuve  | 1994 I                             | 69   | 95                         |                            | 42                    |  | 112  | 849   | 194                              | 453               | 1,496             | 1,584   |
|  | II                                 | 64   | 73                         |                            | 57                    |  | 94   | 862   | 204                              | 424               | 1,491             | 1,669   |
|  | III                                | 83   | 131                        |                            | 51                    |  | 89   | 869   | 218                              | 422               | 1,509             | 1,714   |
|  | IV                                 | 96   | 95                         |                            | 13                    |  | 94   | 868   | 246                              | 466               | 1,579             | 1,737   |
| Prince Edward Island<br>Île-du-Prince-Édouard  | 1994 I                             | 9  | 5                          |                            | 4                     |  | 10   | 227   | 48                               | 105               | 380               | 478   |
|  | II                                 | 11   | 7                          |                            | 5                     |  | 14   | 230   | 50                               | 106               | 386               | 512   |
|  | III                                | 10   | 3                          |                            | 5                     |  | 15   | 229   | 52                               | 101               | 383               | 516   |
|  | IV                                 | 18   | 4                          |                            | 3                     |  | 14   | 230   | 58                               | 108               | 396               | 521   |
| Nova Scotia<br>Nouvelle-Écosse   | 1994 I                             | 100  | 178                        |                            | 184                   | 1  | 36   | 1,743   | 395                              | 1,040             | 3,179             | 3,871   |
|  | II                                 | 96   | 142                        |                            | 200                   | 1  | 29   | 1,812   | 410                              | 1,001             | 3,223             | 4,224   |
|  | III                                | 98   | 144                        |                            | 195                   | 2  | 25   | 1,816   | 432                              | 1,053             | 3,300             | 4,384   |
|  | IV                                 | 169  | 148                        |                            | 234                   | 5  | 29   | 1,825   | 475                              | 1,155             | 3,456             | 4,449   |
| New Brunswick<br>Nouveau-Brunswick   | 1994 I                             | 73   | 138                        |                            | 40                    | -  | 24   | 1,278   | 250                              | 574               | 2,102             | 2,360   |
|  | II                                 | 69   | 134                        |                            | 39                    | -  | 25   | 1,300   | 262                              | 572               | 2,134             | 2,534   |
|  | III                                | 61   | 298                        |                            | 44                    |  | 20   | 1,298   | 273                              | 605               | 2,176             | 2,566   |
|  | IV                                 | 98   | 331                        |                            | 29                    | -  | 25   | 1,300   | 303                              | 634               | 2,237             | 2,618   |
| Quebec<br>Québec   | 1994 I                             | 571  | 1,455                      | 98                         | 2,296                 | 584  | 828  | 5,931   | 2,181                            | 4,812             | 12,923            | 24,674  |
|  | II                                 | 558  | 1,865                      | 75                         | 2,481                 | 134  | 541  | 6,067   | 2,328                            | 4,901             | 13,296            | 27,096  |
|  | III                                | 148  | 2,119                      | 93                         | 2,332                 | 99   | 580  | 6,068   | 2,422                            | 5,081R            | 13,572R           | 27,855  |
|  | IV                                 | 764  | 1,919                      | 98                         | 2,813                 | 80   | 771  | 6,075   | 2,638                            | 5,147             | 13,859            | 28,904  |
| Ontario<br>Ontario   | 1994 I                             | 1,379  | 1,537                      | 60                         | 7,978                 | 3,956  | 869  | 11,514  | 5,633                            | 12,669            | 29,817            | 73,557  |
|  | II                                 | 1,421  | 1,572                      | 59                         | 7,635                 | 6,563  | 771  | 11,627  | 5,849                            | 12,757            | 30,233            | 77,770  |
|  | III                                | 1,278  | 1,760                      | 90                         | 8,092                 | 7,293  | 651  | 11,315  | 6,161                            | 13,743R           | 31,219            | 79,268  |
|  | IV                                 | 1,955  | 2,320                      | 50                         | 7,724                 | 2,840  | 810  | 11,423  | 6,877                            | 13,750            | 32,050            | 79,522  |
| Manitoba<br>Manitoba   | 1994 I                             | 114  | 97                         | 3                          | 89                    | -  | 17   | 1,009   | 497                              | 750               | 2,255             | 3,751   |
|  | II                                 | 131  | 150                        | 3                          | 91                    |  | 61   | 1,030   | 521                              | 750               | 2,301             | 3,880   |
|  | III                                | 102  | 141                        | 3                          | 160                   | -  | 42   | 1,027   | 551                              | 740               | 2,318             | 4,033   |
|  | IV                                 | 151  | 255                        | 3                          | 162                   | -  | 24   | 1,032   | 612                              | 802               | 2,446             | 4,007   |
| Saskatchewan<br>Saskatchewan   | 1994 I                             | 84   | 139                        |                            | 47                    | -  | 49   | 974   | 336                              | 615               | 1,926             | 2,709   |
|  | II                                 | 80   | 282                        |                            | 42                    | -  | 64   | 974   | 352                              | 625               | 1,951             | 2,876   |
|  | III                                | 73   | 143                        |                            | 36                    |  | 46   | 973   | 375                              | 648               | 1,996             | 2,930   |
|  | IV                                 | 103  | 126                        | 5                          | 132                   | -  | 51   | 977   | 418                              | 661               | 2,057             | 2,851   |
| Alberta<br>Alberta   | 1994 I                             | 380  | 416                        | 5                          | 987                   | 20   | 33   | 2,980   | 1,438                            | 2,435             | 6,854             | 13,932  |
|  | II                                 | 353  | 122                        | 5                          | 1,071                 | 23   | 16   | 2,977   | 1,538                            | 2,470             | 6,985             | 14,864  |
|  | III                                | 323  | 510                        | 5                          | 1,179                 | 19   | 38   | 2,902   | 1,652                            | 2,588             | 7,141             | 15,363  |
|  | IV                                 | 444  | 646                        | 7                          | 1,189                 | 30   | 107  | 2,906   | 1,835                            | 2,791             | 7,531             | 15,602  |
| British Columbia<br>Colombie-Britannique   | 1994 I                             | 440  | 586                        | 16                         | 606                   | 3  | 49   | 4,068   | 2,065                            | 3,889             | 10,021            | 28,364  |
|  | II                                 | 461  | 397                        | 20                         | 547                   | 36   | 77   | 4,115   | 2,176                            | 3,857             | 10,147            | 31,019  |
|  | III                                | 411  | 464                        | 12                         | 719                   | 73   | 28   | 4,014   | 2,345                            | 4,073             | 10,432            | 31,838  |
|  | IV                                 | 645  | 503                        | 8                          | 587                   | 55   | 38   | 4,108   | 2,597                            | 4,329             | 11,033            | 32,661  |
| Yukon and N.W.T.<br>Yukon et T.N.-O.   | 1994 I                             | 12   | 3                          | -                          | 2                     | -  | 2  | 129   | 51                               | 49                | 229               | 471   |
|  | II                                 | 13   | 2                          |                            | 2                     |  | 3  | 129   | 52                               | 47                | 228               | 507   |
|  | III                                | 12   | 2                          |                            | 7                     |  | 5  | 130   | 52                               | 51                | 233               | 536   |
|  | IV                                 | 16   | 2                          |                            |                       | -  | 5  | 130   | 58                               | 56                | 244               | 560   |
| Unallocated in Canada<br>and/or international<br>Operations non<br>réparties au Canada<br>et opérations<br>internationales | 1994 I                             | 4  | 3,775                      | 145                        | 7,946                 | -  | 8  | 8   | 18                               | 1,781             | 1,807             | 15  |
|  | II                                 | 3  | 2,138                      | 361                        | 8,934                 | 6  |  | 8   | 16                               | 1,769             | 1,792             | 27  |
|  | III                                | 2  | 3,994                      | 399                        | 9,722                 | 130  | 14   | 6   | 17                               | 2,134R            | 2,157R            | 299   |
|  | IV                                 | 3  | 4,158                      | 446                        | 10,760                | 861  | 60   | 8   | 17                               | 1,707             | 1,733             | 27  |
| Total  | 1994 I                             | 3,237  | 8,422                      | 627                        | 20,220                | 4,565  | 2,037  | 30,711  | 13,106                           | 29,173            | 72,989            | 155,765   |
| Total  | II                                 | 3,260  | 7,785                      | 523                        | 21,103                | 6,764  | 1,696  | 31,130  | 13,759                           | 29,279            | 74,168            | 167,019   |
|  | III                                | 2,888  | 9,710                      | 602                        | 22,542                | 7,615  | 1,553  | 30,647  | 14,551                           | 31,239            | 76,437            | 171,299   |
|  | IV                                 | 4,456  | 10,506                     | 618                        | 23,646                | 3,870  | 2,028  | 30,882  | 16,133                           | 31,606            | 78,621            | 173,459   |

| Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Loans to businesses Prêts aux entreprises  |                         |                         |                         |                            |                     | Agricultural loans<br>Prêts agricoles | Other business loans<br>Autres prêts commerciaux | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail | Customers' liability under acceptances<br>Engagements de clients au titre d'acceptations | Foreign currency loans and securities<br>Prêts et titres en monnaies étrangères | Land, buildings and equipment less accumulated depreciation<br>Terrains, bâtiments et matériel, moins l'amortissement cumulé | Total assets distributed by province<br>Ensemble de l'actif réparti par province | Residual assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets<br>Ensemble de l'actif |
|---|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|---------------------------------------|--|--|--|---|--|--|---|-------------------------------------|
|   | Under authorized limits of (millions of dollars):<br>Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de : |                         |                         |                         |                            |                     |                                       |  |  |  |   |  |  |   |                                     |
|   | Less than 0.2<br>Moins de 0.2  | 0.2 to 0.5<br>0.2 - 0.5 | 0.5 to 1.0<br>0.5 - 1.0 | 1.0 to 5.0<br>1.0 - 5.0 | 5.0 or more<br>5.0 ou plus | Total<br>Total      |                                       |  |  |  |   |  |  |   |                                     |
|   | B2669-80<br>B2668  | B2774-85<br>B2773       | B2787-98<br>B2786       | B2800-11<br>B2799       | B2813-24<br>B2812          | B2956-67<br>B2955   |                                       |  |  |  |   |  |  |   |                                     |
| 136   | 195  | 109                     | 81                      | 202                     | 198                        | 784                 | 4                                     | 119  | 3  | 127  | 52  | 60   | 4,682  | 1,678   | 6,360                               |
| 181   | 191  | 120                     | 95                      | 220                     | 199                        | 825                 | 7                                     | 108  | 8  | 110  | 53  | 58   | 4,797  | 1,704   | 6,500                               |
| 121   | 200  | 126                     | 96                      | 214                     | 166                        | 802                 | 7                                     | 107  | 7  | 173  | 50  | 59   | 4,873  | 1,780 <sub>R</sub>                            | 6,653 <sub>R</sub>                  |
| 118   | 206  | 121                     | 91                      | 212                     | 156                        | 786                 | 6                                     | 84   | 7  | 165  | 36  | 59   | 4,869  | 2,313   | 7,183                               |
| 69  | 91   | 30                      | 32                      | 40                      | 79                         | 272                 | 83                                    | 40   | -  | 36   | 46  | 16   | 1,450  | 526   | 1,976                               |
| 73  | 94   | 36                      | 29                      | 49                      | 72                         | 280                 | 79                                    | 45   | -  | 21   | 47  | 16   | 1,495  | 532   | 2,027                               |
| 59  | 91   | 35                      | 29                      | 46                      | 42                         | 242                 | 98                                    | 35   | -  | 84   | 24  | 16   | 1,491  | 552 <sub>R</sub>                              | 2,043 <sub>R</sub>                  |
| 59  | 99   | 31                      | 33                      | 43                      | 43                         | 248                 | 112                                   | 20   |  | 45   | 21  | 17   | 1,479  | 725   | 2,204                               |
| 399   | 374  | 207                     | 159                     | 423                     | 652                        | 1,814               | 63                                    | 328  | 62   | 513  | 393   | 115  | 11,236   | 3,754   | 14,990                              |
| 408   | 394  | 215                     | 153                     | 438                     | 681                        | 1,881               | 69                                    | 251  | 60   | 603  | 339   | 106  | 11,633   | 3,754   | 15,387                              |
| 435   | 419  | 224                     | 162                     | 435                     | 548                        | 1,788               | 78                                    | 260  | 47   | 589  | 419   | 105  | 11,866   | 3,951   | 15,817                              |
| 425   | 413  | 239                     | 174                     | 392                     | 544                        | 1,761               | 77                                    | 158  | 47   | 653  | 422   | 105  | 12,137   | 5,163   | 17,301                              |
| 214   | 316  | 178                     | 144                     | 277                     | 382                        | 1,297               | 66                                    | 157  | 2  | 611  | 244   | 45   | 7,372  | 2,686   | 10,058                              |
| 237   | 317  | 191                     | 155                     | 292                     | 419                        | 1,374               | 75                                    | 158  | 18   | 680  | 154   | 44   | 8,013  | 2,778   | 10,791                              |
| 182   | 303  | 201                     | 159                     | 294                     | 463                        | 1,418               | 80                                    | 141  | 18   | 619  | 231   | 45   | 7,899  | 2,882   | 10,781                              |
| 172   | 328  | 202                     | 163                     | 273                     | 434                        | 1,400               | 93                                    | 103  | 1  | 596  | 262   | 58   | 8,023  | 3,738   | 11,761                              |
| 3,013   | 3,393  | 1,733                   | 1,490                   | 4,237                   | 6,739                      | 17,592              | 1,109                                 | 3,411  | 420  | 3,798  | 6,150   | 719  | 79,639   | 26,333  | 105,972                             |
| 3,742   | 3,306  | 1,837                   | 1,585                   | 4,383                   | 6,176                      | 17,287              | 1,176                                 | 3,683  | 400 <sub>R</sub>   | 3,210  | 6,068   | 658  | 82,267 <sub>R</sub>  | 27,221  | 109,488 <sub>R</sub>                |
| 3,335   | 3,338  | 1,896                   | 1,590                   | 4,461                   | 5,986                      | 17,272              | 1,228                                 | 3,229  | 395  | 3,513  | 5,493   | 677  | 82,229 <sub>R</sub>  | 27,979  | 110,208 <sub>R</sub>                |
| 3,320   | 3,192  | 1,984                   | 1,633                   | 4,275                   | 6,028                      | 17,113              | 1,239                                 | 2,444  | 365  | 3,561  | 6,236   | 739  | 84,226   | 35,919  | 120,145                             |
| 7,161   | 5,687  | 2,882                   | 2,603                   | 7,521                   | 11,043                     | 39,738              | 1,511                                 | 8,905  | 671  | 12,755   | 17,735  | 2,869  | 210,796  | 70,279  | 281,075                             |
| 7,683   | 5,799  | 2,903                   | 2,671                   | 7,275                   | 11,485                     | 40,133              | 1,965                                 | 8,953  | 603 <sub>R</sub>   | 13,946   | 17,155 <sub>R</sub>   | 3,002  | 219,464 <sub>R</sub>   | 71,826  | 291,290 <sub>R</sub>                |
| 6,901   | 5,539  | 2,951                   | 2,722                   | 7,497                   | 11,618 <sub>R</sub>        | 40,327 <sub>R</sub> | 2,007                                 | 8,820 <sub>R</sub>                               | 633  | 14,443   | 15,723 <sub>R</sub>   | 2,964  | 221,467 <sub>R</sub>   | 75,016  | 296,483 <sub>R</sub>                |
| 7,098   | 5,653  | 2,954                   | 2,606                   | 7,205                   | 11,099                     | 39,517              | 1,973                                 | 6,105  | 683  | 11,684   | 16,696  | 3,017  | 214,044  | 98,935  | 312,978                             |
| 387   | 313  | 191                     | 155                     | 427                     | 596                        | 1,681               | 726                                   | 652  | 31   | 780  | 648   | 130  | 11,361   | 5,319   | 16,680                              |
| 446   | 349  | 205                     | 173                     | 406                     | 669                        | 1,802               | 789                                   | 609  | 30   | 853  | 719   | 119  | 11,983   | 5,293   | 17,276                              |
| 401   | 338  | 202                     | 166                     | 424                     | 600                        | 1,730               | 816                                   | 516  | 30   | 1,046  | 572 <sub>R</sub>  | 122  | 12,031   | 5,373   | 17,404                              |
| 439   | 309  | 198                     | 165                     | 426                     | 590                        | 1,687               | 780                                   | 667  | 33   | 856  | 524   | 123  | 12,157   | 7,225   | 19,382                              |
| 490   | 263  | 145                     | 98                      | 265                     | 264                        | 1,035               | 966                                   | 128  | 23   | 389  | 707   | 129  | 8,819  | 4,691   | 13,510                              |
| 593   | 284  | 151                     | 117                     | 298                     | 313                        | 1,163               | 1,111                                 | 136  | 22   | 310  | 716   | 121  | 9,499  | 4,677   | 14,176                              |
| 560   | 316  | 148                     | 113                     | 288                     | 284                        | 1,149               | 1,079                                 | 126  | 23   | 227  | 673   | 122  | 9,181  | 4,827   | 14,008                              |
| 626   | 295  | 160                     | 114                     | 273                     | 254                        | 1,096               | 1,176                                 | 100  | 11   | 199  | 540   | 124  | 9,198  | 6,286   | 15,484                              |
| 1,022   | 1,461  | 522                     | 456                     | 1,262                   | 2,681                      | 6,383               | 2,324                                 | 793  | 217  | 3,498  | 3,573   | 548  | 40,981   | 13,913  | 54,894                              |
| 1,254   | 1,726  | 565                     | 492                     | 1,212                   | 3,142                      | 7,136               | 2,353                                 | 824  | 253  | 3,598  | 3,884   | 552  | 43,793   | 13,920  | 57,714                              |
| 1,058   | 1,076  | 581                     | 491                     | 1,244                   | 2,725                      | 6,117               | 2,341                                 | 711  | 247  | 4,990  | 3,362   | 557  | 43,761   | 14,258  | 58,019                              |
| 1,020   | 930  | 591                     | 544                     | 1,260                   | 2,943                      | 6,267               | 2,511                                 | 656  | 242  | 5,739  | 3,453   | 564  | 46,008   | 19,056  | 65,064                              |
| 2,085   | 1,729  | 1,106                   | 1,017                   | 2,664                   | 4,839                      | 11,353              | 620                                   | 1,480  | 290  | 3,253  | 4,282   | 513  | 63,961   | 21,172  | 85,133                              |
| 2,307   | 1,803  | 1,183                   | 1,048                   | 2,755                   | 4,641                      | 11,430              | 620                                   | 1,213  | 314 <sub>R</sub>   | 3,055  | 4,251 <sub>R</sub>  | 551  | 66,445 <sub>R</sub>  | 21,273  | 87,717 <sub>R</sub>                 |
| 2,181   | 1,704  | 1,298                   | 1,114                   | 2,913                   | 4,910                      | 11,940              | 637                                   | 1,211  | 285  | 2,973  | 4,118   | 563  | 67,882   | 22,403  | 90,285                              |
| 2,209   | 1,878  | 1,301                   | 1,133                   | 2,769                   | 4,411                      | 11,491              | 666                                   | 913  | 251  | 3,128  | 4,680   | 567  | 69,436   | 29,392  | 98,828                              |
| 20  | 55   | 30                      | 23                      | 48                      | 10                         | 166                 | -                                     | 17   |  | 9  | 1   | 18   | 951  | 299   | 1,250                               |
| 23  | 59   | 31                      | 27                      | 48                      | 12                         | 177                 | 1                                     | 13   |  |  | 1   | 18   | 989  | 305   | 1,295                               |
| 22  | 59   | 29                      | 26                      | 47                      | 10                         | 170                 | 4                                     | 19   | -  | 5  | 1   | 18   | 1,034  | 314 <sub>R</sub>                              | 1,348 <sub>R</sub>                  |
| 22  | 50   | 29                      | 28                      | 48                      | 15                         | 168                 | 2                                     | 11   | -  |  | 1   | 18   | 1,049  | 450   | 1,499                               |
| 4   | 30   | 1                       | 2                       | 48                      | 169                        | 248                 | -                                     | 20,651   | 128  | 69   | 146,734   | 3,030  | 184,866  | -5,722  | 179,143                             |
| 1   | 10   | 2                       | 2                       | 54                      | 154                        | 222                 | 16                                    | 19,871   | 128  | 9  | 155,840   | 2,919  | 192,568  | -6,649  | 185,919                             |
| 3   | 13   |                         |                         | 11                      | 103                        | 126 <sub>R</sub>    |                                       | 18,192   | 127  | 7  | 152,329   | 2,928  | 190,416 <sub>R</sub>   | -5,831 <sub>R</sub>                           | 184,585 <sub>R</sub>                |
| 1   | 36   |                         | 3                       | 12                      | 364                        | 415                 |                                       | 6,482  | 127  | 19   | 143,585   | 2,940  | 171,578  | -2,436  | 169,142                             |
| 15,001  | 13,907   | 7,133                   | 6,259                   | 17,414                  | 37,649                     | 82,362              | 7,771                                 | 36,680   | 1,848  | 25,832   | 180,565   | 8,192  | 626,113  | 144,928                                       | 771,041                             |
| 16,945  | 14,333   | 7,438                   | 6,547                   | 17,431                  | 37,960                     | 83,710              | 8,260                                 | 35,863   | 1,836  | 26,595   | 189,255   | 8,166  | 652,946  | 146,633                                       | 799,580                             |
| 15,258  | 13,395   | 7,692                   | 6,668                   | 17,872                  | 37,454 <sub>R</sub>        | 83,082 <sub>R</sub> | 8,372 <sub>R</sub>                    | 33,366 <sub>R</sub>                              | 1,813  | 28,453   | 182,996   | 8,177  | 654,131 <sub>R</sub>   | 153,504 <sub>R</sub>                          | 807,635                             |
| 15,508  | 13,388   | 7,809                   | 6,686                   | 17,187                  | 36,880                     | 81,951              | 8,634                                 | 17,744   | 1,769  | 26,607   | 176,456   | 8,331  | 634,203  | 206,767                                       | 840,970                             |



Chartered banks: Regional distribution of liabilities  
Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période   | Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens     |   |                                      |                                      |  |   |  |                                      |                                      |                                      |
|--|---|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--|---|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|  | Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers |   |                                      |                                      |  | Non-personal term and notice deposits (excluding deposits of banks)<br>Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers<br>(dépôts interbancaires exclus) |  |                                      |                                      |                                      |
|  | Chequable<br>Transférables<br>par chèque                    | Non-chequable<br>Non transférables par chèque |                                      |                                      | Fixed term<br>À terme fixe               |   | Total<br>Total                           | Notice<br>À<br>préavis               | Fixed term<br>À terme<br>fixe        | Total<br>Total                       |
|  |   | Tax sheltered<br>Abris fiscaux                | Other<br>Autres                      | Total<br>Total                       | Total<br>Total                           | Of which: Tax sheltered<br>Dont : Abris fiscaux   |  |                                      |                                      |                                      |
|  | B5428-39<br>B5427   | B5767-78<br>B5766                             | B5780-91<br>B5779                    | B5467-78<br>B5466                    | B5506-17<br>B5505                        | B5819-30<br>B5818   | B5519-30<br>B5518                        | B5545-56<br>B5544                    | B5571-82<br>B5570                    | B5532-43<br>B5531                    |
| Newfoundland<br>Terre-Neuve  | 1994 I 271<br>II 300<br>III 304R<br>IV 294                  | 66<br>60<br>57<br>57                          | 969<br>984<br>964<br>903             | 1,035<br>1,043<br>1,021<br>960       | 1,683<br>1,775<br>1,824<br>1,904         | 860<br>890<br>900<br>919  | 2,990<br>3,119<br>3,149R<br>3,158        | 269<br>327<br>359<br>372             | 265<br>253<br>225<br>241             | 534<br>580<br>584<br>613             |
| Prince Edward Island<br>Île-du-Prince-Édouard  | 1994 I 124<br>II 140<br>III 139<br>IV 128                   | 15<br>14<br>13R<br>13                         | 230<br>231<br>224<br>204             | 245<br>245<br>237R<br>217            | 598<br>638<br>654<br>677                 | 253<br>269<br>273<br>276  | 967<br>1,022<br>1,030R<br>1,022          | 90<br>88<br>82<br>113                | 54<br>51<br>60<br>58                 | 144<br>139<br>143<br>171             |
| Nova Scotia<br>Nouvelle-Écosse   | 1994 I 988<br>II 1,030<br>III 1,042<br>IV 1,008             | 124<br>112<br>112<br>113                      | 1,910<br>1,900<br>1,851<br>1,734     | 2,034<br>2,012<br>1,963<br>1,847     | 4,124<br>4,387<br>4,507<br>4,670         | 1,814<br>1,901<br>1,947<br>1,967  | 7,146<br>7,429<br>7,511<br>7,525         | 454<br>505<br>541<br>558             | 396<br>369<br>409<br>446             | 850<br>873<br>950<br>1,003           |
| New Brunswick<br>Nouveau-Brunswick   | 1994 I 670<br>II 710<br>III 714<br>IV 686                   | 77<br>69<br>66<br>68                          | 1,207<br>1,176<br>1,174<br>1,101     | 1,284<br>1,245<br>1,240<br>1,168     | 2,976<br>3,095<br>3,184<br>3,303         | 1,347<br>1,388<br>1,402<br>1,419  | 4,930<br>5,051<br>5,138<br>5,157         | 382<br>390<br>407<br>370             | 417<br>691<br>650<br>671             | 799<br>1,081<br>1,056<br>1,041       |
| Quebec<br>Quebec   | 1994 I 6,739<br>II 7,384<br>III 6,950<br>IV 6,754           | 539<br>471<br>498<br>510                      | 6,468<br>6,951<br>6,355<br>5,780     | 7,007<br>6,951<br>6,853<br>6,290     | 32,199<br>33,983<br>35,049<br>36,203     | 13,019<br>13,799<br>13,875<br>14,150  | 45,945<br>48,318<br>48,851<br>49,247     | 4,509<br>5,164<br>4,652<br>4,997     | 6,036<br>7,245<br>7,341<br>5,595     | 10,545<br>12,409<br>11,993<br>10,592 |
| Ontario<br>Ontario   | 1994 I 16,584<br>II 17,892<br>III 17,538<br>IV 17,217       | 2,455<br>2,156<br>2,284<br>2,021              | 25,934<br>26,272<br>25,208<br>23,659 | 28,390<br>28,429<br>27,493<br>25,680 | 69,750<br>74,701<br>77,682<br>81,489     | 25,542<br>26,852<br>27,430<br>27,726  | 114,723<br>121,022<br>122,713<br>124,385 | 11,876<br>12,820<br>13,019<br>13,951 | 22,702<br>25,221<br>25,504<br>25,347 | 34,578<br>38,040<br>38,523<br>39,297 |
| Manitoba<br>Manitoba   | 1994 I 1,390<br>II 1,432<br>III 1,416<br>IV 1,400           | 126<br>112<br>106<br>108                      | 2,635<br>2,541<br>2,451<br>2,316     | 2,761<br>2,653<br>2,557<br>2,423     | 5,661<br>6,075<br>6,175<br>6,434         | 2,195<br>2,365<br>2,406<br>2,424  | 9,812<br>10,160<br>10,149<br>10,258      | 932<br>923<br>809<br>1,110           | 647<br>661<br>590<br>665             | 1,578<br>1,584<br>1,398<br>1,775     |
| Saskatchewan<br>Saskatchewan   | 1994 I 1,214<br>II 1,227<br>III 1,197<br>IV 1,158           | 108<br>94<br>91<br>90                         | 2,256<br>2,170<br>2,063<br>1,935     | 2,364<br>2,264<br>2,153<br>2,025     | 5,276<br>5,663<br>5,762<br>5,945         | 1,884<br>2,037<br>2,058<br>2,078  | 8,854<br>9,154<br>9,112<br>9,129         | 570<br>681<br>707<br>665             | 606<br>545<br>567<br>623             | 1,176<br>1,226<br>1,274<br>1,288     |
| Alberta<br>Alberta   | 1994 I 2,833<br>II 2,978<br>III 2,978<br>IV 2,918           | 469<br>421<br>410<br>411                      | 5,712<br>5,520<br>5,376<br>4,941     | 6,181<br>5,941<br>5,786<br>5,352     | 14,636<br>15,384<br>15,842<br>16,715     | 6,081<br>6,396<br>6,497<br>6,596  | 23,650<br>24,304<br>24,606<br>24,984     | 2,956<br>3,282<br>3,097<br>3,178     | 2,145<br>2,375<br>2,180<br>2,444     | 5,101<br>5,656<br>5,277<br>5,622     |
| British Columbia<br>Colombie-Britannique   | 1994 I 5,818<br>II 6,296<br>III 6,258<br>IV 5,949           | 608<br>539<br>527<br>513                      | 9,603<br>9,727<br>9,454<br>8,481     | 10,211<br>10,267<br>9,981<br>8,994   | 21,226<br>22,182<br>23,496<br>25,310     | 7,128<br>7,462<br>7,639<br>7,737  | 37,255<br>38,745<br>39,735<br>40,252     | 3,436<br>3,838<br>3,886<br>3,711     | 3,276<br>3,478<br>3,543<br>3,901     | 6,712<br>7,316<br>7,429<br>7,612     |
| Yukon and N.W.T.<br>Yukon et T. N.-O.  | 1994 I 62<br>II 74<br>III 71R<br>IV 68                      | 14<br>13<br>13<br>12                          | 108<br>117<br>113<br>108             | 122<br>130<br>125<br>120             | 181<br>179<br>180<br>222                 | 97<br>96<br>94<br>124   | 365<br>384<br>376R<br>410                | 120<br>96<br>111<br>111              | 52<br>52<br>48<br>46                 | 172<br>148<br>159<br>157             |
| Unallocated in Canada<br>and/or international<br>Operations non<br>réparties au Canada<br>et opérations<br>internationales | 1994 I 379<br>II 377<br>III 347<br>IV 351                   | 867<br>571<br>262<br>520                      | 732<br>681<br>618<br>595             | 1,599<br>1,251<br>879<br>1,116       | 2,806<br>2,834<br>2,853<br>3,296         | 196<br>199<br>179<br>360  | 4,784<br>4,462<br>4,080<br>4,763         | 559<br>587<br>465<br>454             | 6,892<br>7,244<br>6,760<br>4,642     | 7,451<br>7,831<br>7,225<br>5,096     |
| Total<br>Total   | 1994 I 37,074<br>II 39,841<br>III 38,954<br>IV 37,929       | 5,468<br>4,631<br>4,437<br>4,435              | 57,764<br>57,800<br>55,850<br>51,757 | 63,232<br>62,431<br>60,287<br>56,192 | 161,115<br>170,896<br>177,208<br>186,170 | 60,415<br>63,654<br>64,700<br>65,779  | 261,421<br>273,169<br>276,449<br>280,291 | 26,151<br>28,701<br>28,135<br>29,588 | 43,488<br>48,183<br>47,876<br>44,680 | 69,639<br>76,884<br>76,011<br>74,268 |

| Gross demand deposits (excluding deposits of banks)<br>Montant brut des dépôts à vue (dépôts interbancaires exclus) |                   |                   | Total<br>Total    | Of which:<br>Dont : | Foreign currency deposit liabilities (excluding banks and Government of Canada)<br>Dépôts en monnaies étrangères (sauf ceux des banques et du gouvernement canadien) |                     |                            |                   | Acceptances<br>Acceptations | Non-controlling interest in subsidiaries<br>Participation non majoritaire dans les filiales | Liabilities of subsidiaries other than deposits<br>Engagements des filiales, dépôts exclus | Total liabilities distributed by province<br>Ensemble du passif réparti par province | Residual liabilities<br>Autres éléments du passif | Total liabilities<br>Ensemble du passif |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|--|---------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------------|---|--|--|---|---|
| Personal chequing<br>Comptes de chèques personnels  | Other<br>Autres   | Total<br>Total    | B5415-26<br>B5414 | B5637-48<br>B5636   | Demand<br>À vue  | Notice<br>À préavis | Fixed term<br>À terme fixe | Total<br>Total    | B5715-26<br>B5714           | B5793-804<br>B5792  | B5806-17<br>B5805  | B5832-43<br>B5831  | B5845-56<br>B5844                                 | B5401-12<br>B5400                       |
|   |                   |                   |                   |                     |  |                     |                            |                   |                             |   |  |  |   |   |
| B5598-609<br>B5597  | B5611-22<br>B5610 | B5585-96<br>B5584 |                   |                     | B5676-87<br>B5675  | B5689-700<br>B5688  | B5702-13<br>B5701          | B5663-74<br>B5662 |                             |   |  |  |   |   |
| 87  | 211               | 298               | 3,822             | 18                  | 9  | 8                   | 5                          | 22                | 127                         | -   | -  | 3,971  | 2,716   | 6,687                                   |
| 93  | 245               | 338               | 4,037             | 33                  | 16   | 10                  | 7                          | 34                | 110                         | -   | -  | 4,180  | 2,756   | 6,935                                   |
| 93  | 260               | 353               | 4,086R            | 37                  | 11   | 14                  | 6                          | 32                | 173                         | -   | -  | 4,291R   | 2,787R  | 7,079R                                  |
| 83  | 243               | 326               | 4,097             | 75                  | 12   | 10                  | 8                          | 30                | 165                         | -   | -  | 4,292  | 3,076   | 7,369                                   |
| 27  | 59                | 87                | 1,198             | 30                  | 4  | 3                   | 2                          | 9                 | 36                          | -   | -  | 1,243  | 851   | 2,094                                   |
| 28  | 72                | 100               | 1,261             | 23                  | 5  | 4                   | 4                          | 13                | 21                          | -   | -  | 1,296  | 861   | 2,157                                   |
| 26  | 69                | 95                | 1,267R            | 15                  | 7  | 4                   | 7R                         | 18R               | 84                          | -   | -  | 1,370R   | 865R  | 2,234R                                  |
| 24  | 68                | 91                | 1,284             | 18                  | 5  | 4                   | 4                          | 14                | 45                          | -   | -  | 1,343  | 964   | 2,307                                   |
| 197   | 359               | 556               | 8,552             | 18                  | 33   | 44                  | 52                         | 129               | 519                         | -   | -  | 9,200  | 6,077   | 15,277                                  |
| 207   | 385               | 592               | 8,894             | 21                  | 55   | 48                  | 52                         | 155               | 609                         | -   | -  | 9,658  | 6,072   | 15,730                                  |
| 202   | 408               | 610               | 9,071             | 18                  | 50   | 51                  | 63                         | 164               | 589                         | -   | -  | 9,825  | 6,188   | 16,013                                  |
| 190   | 428               | 618               | 9,146             | 29                  | 40   | 50                  | 66                         | 156               | 654                         | -   | -  | 9,956  | 6,867   | 16,822                                  |
| 120   | 270               | 390               | 6,118             | 28                  | 25   | 25                  | 23                         | 73                | 611                         | -   | -  | 6,803  | 4,348   | 11,151                                  |
| 118   | 331               | 449               | 6,581             | 320                 | 38   | 31                  | 29                         | 99                | 680                         | -   | -  | 7,360  | 4,493   | 11,853                                  |
| 115   | 308               | 423               | 6,618             | 198                 | 40   | 37                  | 27                         | 105               | 619                         | -   | -  | 7,342  | 4,514   | 11,856                                  |
| 107   | 316               | 424               | 6,622             | 262                 | 30   | 29                  | 37                         | 96                | 597                         | -   | -  | 7,316  | 4,972   | 12,287                                  |
| 565   | 2,929             | 3,494             | 59,984            | 605                 | 943  | 678                 | 2,190                      | 3,811             | 3,834                       | -   | 304  | 67,933   | 42,622  | 110,555                                 |
| 479   | 3,288             | 3,768             | 64,495            | 421                 | 1,216  | 692                 | 2,521                      | 4,429             | 3,258                       | -   | 819  | 73,001   | 44,032  | 117,033                                 |
| 420   | 2,977             | 3,397             | 64,241            | 389                 | 1,176  | 691                 | 2,613                      | 4,480             | 3,611                       | -   | 586  | 72,918   | 43,825  | 116,743                                 |
| 423   | 3,363             | 3,786             | 63,625            | 154                 | 1,149  | 643                 | 2,602                      | 4,394             | 3,607                       | -   | 1  | 71,627   | 47,768  | 119,395                                 |
| 2,142   | 8,646             | 10,788            | 160,089           | 1,042               | 3,217  | 1,915               | 8,054                      | 13,186            | 13,385                      | 163   | 1,423  | 188,247  | 113,753   | 301,999                                 |
| 2,025   | 9,092             | 11,117            | 170,179           | 1,869               | 3,333  | 1,931               | 7,273                      | 12,537            | 14,508                      | 162   | 2,104  | 199,490  | 116,184   | 315,674                                 |
| 1,881   | 9,125             | 11,005            | 172,241           | 789                 | 3,809  | 1,931               | 7,765                      | 13,505            | 14,986                      | 252   | 2,042  | 117,502  | 117,502   | 322,043                                 |
| 1,799   | 9,768             | 11,568            | 175,250           | 1,057               | 3,805  | 1,844               | 7,079                      | 12,728            | 12,074                      | 217   | 1,720  | 201,989  | 131,574   | 333,562                                 |
| 228   | 497               | 725               | 12,116            | 56                  | 201  | 74                  | 285                        | 560               | 787                         | -   | -  | 13,463   | 8,609   | 22,072                                  |
| 226   | 572               | 798               | 12,541            | 107                 | 130  | 78                  | 88                         | 295               | 858                         | -   | -  | 13,695   | 8,562   | 22,257                                  |
| 217   | 573               | 790               | 12,337            | 62                  | 124  | 81                  | 86                         | 290               | 1,052                       | -   | -  | 13,679   | 8,416   | 22,096                                  |
| 205   | 560               | 765               | 12,798            | 51                  | 100  | 82                  | 85                         | 266               | 862                         | -   | -  | 13,926   | 9,608   | 23,535                                  |
| 224   | 432               | 656               | 10,685            | 62                  | 37   | 31                  | 40                         | 108               | 394                         | -   | -  | 11,188   | 7,593   | 18,780                                  |
| 223   | 478               | 701               | 11,081            | 21                  | 68   | 31                  | 56                         | 155               | 317                         | -   | -  | 11,552   | 7,565   | 19,117                                  |
| 220   | 477               | 696               | 11,083            | 30                  | 60   | 31                  | 41                         | 132               | 229                         | -   | -  | 11,444   | 7,561   | 19,005                                  |
| 208   | 510               | 718               | 11,135            | 45                  | 64   | 30                  | 70                         | 164               | 199                         | -   | -  | 11,498   | 8,360   | 19,858                                  |
| 880   | 2,061             | 2,941             | 31,693            | 970                 | 341  | 232                 | 616                        | 1,190             | 3,538                       | -   | -  | 36,420   | 22,519  | 58,940                                  |
| 848   | 2,175             | 3,022             | 32,982            | 997                 | 400  | 244                 | 735                        | 1,379             | 3,852                       | -   | -  | 38,213   | 22,517  | 60,731                                  |
| 803   | 2,052             | 2,855             | 32,738            | 894                 | 432  | 259                 | 876                        | 1,566             | 4,835                       | -   | -  | 39,139   | 22,334  | 61,473                                  |
| 773   | 2,377             | 3,150             | 33,755            | 847                 | 470  | 237                 | 997                        | 1,703             | 5,761                       | -   | -  | 41,220   | 25,343  | 66,563                                  |
| 908   | 3,353             | 4,261             | 48,228            | 248                 | 675  | 707                 | 1,522                      | 2,904             | 3,598                       | 30  | -  | 54,760   | 34,269  | 89,029                                  |
| 901   | 3,440             | 4,342             | 50,402            | 289                 | 765  | 771                 | 1,708                      | 3,244             | 3,319                       | 30  | -  | 56,995   | 34,410  | 91,406                                  |
| 837   | 3,437             | 4,275             | 51,438            | 224                 | 858  | 780                 | 1,966                      | 3,605             | 3,412                       | 30  | -  | 58,485   | 35,091  | 93,576                                  |
| 792   | 3,407             | 4,199             | 52,063            | 517                 | 753  | 735                 | 2,081                      | 3,569             | 3,507                       | 30  | -  | 59,169   | 39,088  | 98,257                                  |
| 23  | 121               | 144               | 681               | 19                  | 2  | 3                   | 1                          | 6                 | 9                           | -   | -  | 697  | 484   | 1,181                                   |
| 28  | 163               | 191               | 723               | 31                  | 10   | 4                   | 1                          | 14                | -                           | -   | -  | 737  | 494   | 1,231                                   |
| 25  | 162               | 186               | 721R              | 11                  | 8  | 5                   | 1                          | 14                | 5                           | -   | -  | 740R   | 492R  | 1,232R                                  |
| 23  | 206               | 229               | 797               | 58                  | 9  | 4                   | 18                         | 31                | -                           | -   | -  | 828  | 598   | 1,426                                   |
| 3,466   | 893               | 4,360             | 16,594            | -                   | 9,178  | 8,003               | 82,113                     | 99,294            | 2,502                       | 224   | 2,341  | 120,954  | 12,322  | 133,276                                 |
| 2,920   | 967               | 3,886             | 16,179            | -                   | 9,096  | 7,922               | 83,509                     | 100,527           | 2,145                       | 342   | 4,389  | 123,583  | 11,874  | 135,457                                 |
| 3,376   | 820               | 4,196             | 15,501            | -                   | 8,072  | 7,861               | 83,932                     | 99,864            | 1,797                       | 357   | 5,300  | 122,819  | 11,466  | 134,285                                 |
| 3,583   | 858               | 4,441             | 14,300            | -                   | 9,114  | 8,299               | 89,143                     | 106,556           | 2,160                       | 357   | 4,569  | 127,942  | 11,644  | 139,586                                 |
| 8,868   | 19,832            | 28,700            | 359,760           | 3,094               | 14,665   | 11,726              | 94,902                     | 121,293           | 29,342                      | 416   | 4,068  | 514,879  | 256,162   | 771,041                                 |
| 8,096   | 21,207            | 29,304            | 379,356           | 4,133               | 15,131   | 11,765              | 95,984                     | 122,881           | 29,678                      | 534   | 7,312  | 539,760  | 259,819   | 799,580                                 |
| 8,215   | 20,668            | 28,882            | 381,343           | 2,667               | 14,647   | 11,746              | 97,384                     | 123,777           | 31,393                      | 639   | 9,443  | 546,594  | 261,041   | 807,635                                 |
| 8,210   | 22,105            | 30,315            | 384,874           | 3,112               | 15,551   | 11,966              | 102,190                    | 129,707           | 29,631                      | 604   | 6,291  | 551,106  | 289,862   | 840,969                                 |

# Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

## Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens  |   |   |                                 |   |                 |                           |                                  |                |                |
|------------------------------------|---|---|---|---------------------------------|---|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|
|                                    | Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens |   |   |                                 |   |                 |                           |                                  |                |                |
|                                    | To purchase (or carry) securities<br>Pour le financement de titres                            |   | To purchase consumer goods and other personal services<br>Pour l'achat de biens de consommation et de services personnels |                                 |   |                 |                           |                                  |                | Total<br>Total |
|                                    | Tax-sheltered plans<br>Régimes d'abri fiscal  | Marketable stocks and bonds<br>Actions et obligations négociables | Private passenger vehicles<br>Voitures particulières  | Mobile homes<br>Maisons mobiles | Renovations of residential property<br>Renovations de logements | Other<br>Autres | Subtotal<br>Total partiel | Credit cards<br>Cartes de crédit | Total<br>Total |                |
|                                    | B347  | B346  | B342  | B343                            | B344  | B345            | B341                      | B340                             | B339           | B338           |
| 1985                               | 489   | 2,219   | 8,023   | 575                             | 710   | 23,370          | 32,679                    | 5,180                            | 37,859         | 40,566         |
| 1986                               | 551   | 1,080   | 8,884   | 572                             | 1,071   | 25,415          | 35,941                    | 5,862                            | 41,803         | 43,434         |
| 1987                               | 582   | 1,172   | 10,020  | 583                             | 1,078   | 29,954          | 41,635                    | 6,839                            | 48,474         | 50,228         |
| 1988                               | 669   | 1,134   | 11,694  | 624                             | 1,262   | 33,923          | 47,503                    | 7,910                            | 55,413         | 57,216         |
| 1989                               | 774   | 1,027   | 12,477  | 637                             | 1,267   | 37,003          | 51,384                    | 9,127                            | 60,512         | 62,313         |
| 1990                               | 713   | 1,097   | 12,547  | 678                             | 1,183   | 39,135          | 53,544                    | 10,608                           | 64,152         | 65,962         |
| 1991                               | 573   | 1,076   | 11,659  | 654                             | 1,170   | 40,118          | 53,600                    | 10,729                           | 64,330         | 65,979         |
| 1992                               | 530   | 908   | 11,121  | 615                             | 1,175   | 39,363          | 52,274                    | 11,518                           | 63,792         | 65,229         |
| 1993                               | 530   | 1,131   | 11,547  | 608                             | 1,654   | 41,364          | 55,173                    | 14,083                           | 69,256         | 70,917         |
| 1994                               | 619   | 1,336   | 12,910  | 618                             | 1,295   | 44,015          | 58,839                    | 16,118                           | 74,956         | 76,911         |
| 1986 III                           | 535   | 1,024   | 8,848   | 576                             | 840   | 25,192          | 35,455                    | 5,477                            | 40,933         | 42,492         |
| IV                                 | 551   | 1,080   | 8,884   | 572                             | 1,071   | 25,415          | 35,941                    | 5,862                            | 41,803         | 43,434         |
| 1987 I                             | 732   | 1,049   | 8,901   | 557                             | 926   | 26,551          | 36,935                    | 5,626                            | 42,561         | 44,343         |
| II                                 | 655   | 1,090   | 9,455   | 571                             | 1,018   | 27,966          | 39,010                    | 5,855                            | 44,865         | 46,610         |
| III                                | 614   | 1,091   | 9,911   | 585                             | 1,056   | 29,073          | 40,625                    | 6,241                            | 46,866         | 48,572         |
| IV                                 | 582   | 1,172   | 10,020  | 583                             | 1,078   | 29,954          | 41,635                    | 6,839                            | 48,474         | 50,228         |
| 1988 I                             | 818   | 1,102   | 10,223  | 577                             | 1,070   | 30,746          | 42,616                    | 6,493                            | 49,109         | 51,029         |
| II                                 | 721   | 1,257   | 11,077  | 606                             | 1,185   | 32,561          | 45,429                    | 6,817                            | 52,245         | 54,224         |
| III                                | 666   | 1,017   | 11,606  | 619                             | 1,254   | 33,732          | 47,210                    | 7,251                            | 54,461         | 56,145         |
| IV                                 | 669   | 1,134   | 11,694  | 624                             | 1,262   | 33,923          | 47,503                    | 7,910                            | 55,413         | 57,216         |
| 1989 I                             | 879   | 1,053   | 11,750  | 622                             | 1,235   | 34,605          | 48,212                    | 7,567                            | 55,780         | 57,711         |
| II                                 | 774   | 1,028   | 12,199  | 633                             | 1,306   | 35,905          | 50,042                    | 7,869                            | 57,911         | 59,713         |
| III                                | 785   | 1,011   | 12,541  | 648                             | 1,344   | 36,295          | 50,828                    | 8,425                            | 59,253         | 61,048         |
| IV                                 | 774   | 1,027   | 12,477  | 637                             | 1,267   | 37,003          | 51,384                    | 9,127                            | 60,512         | 62,313         |
| 1990 I                             | 977   | 986   | 12,328  | 630                             | 1,217   | 37,663          | 51,839                    | 8,796                            | 60,635         | 62,598         |
| II                                 | 922   | 1,025   | 12,607  | 641                             | 1,250   | 38,422          | 52,919                    | 9,170                            | 62,090         | 64,037         |
| III                                | 820   | 1,016   | 12,788  | 650                             | 1,217   | 39,126          | 53,780                    | 9,884                            | 63,665         | 65,501         |
| IV                                 | 713   | 1,097   | 12,547  | 678                             | 1,183   | 39,135          | 53,544                    | 10,608                           | 64,152         | 65,962         |
| 1991 I                             | 910   | 1,067   | 12,096  | 659                             | 1,107   | 39,629          | 53,492                    | 9,809                            | 63,301         | 65,278         |
| II                                 | 797   | 1,097   | 12,074  | 672                             | 1,112   | 40,439          | 54,297                    | 10,139                           | 64,436         | 66,331         |
| III                                | 625   | 897   | 12,049  | 663                             | 1,204   | 40,297          | 54,213                    | 10,382                           | 64,596         | 66,117         |
| IV                                 | 573   | 1,076   | 11,659  | 654                             | 1,170   | 40,118          | 53,600                    | 10,729                           | 64,330         | 65,979         |
| 1992 I                             | 872   | 934   | 11,306  | 645                             | 1,131   | 40,445          | 53,526                    | 9,807                            | 63,333         | 65,139         |
| II                                 | 717   | 870   | 11,402  | 645                             | 1,169   | 40,428          | 53,645                    | 9,993                            | 63,638         | 65,226         |
| III                                | 635   | 808   | 11,504  | 635                             | 1,196   | 40,629          | 53,964                    | 10,612                           | 64,576         | 66,018         |
| IV                                 | 530   | 908   | 11,121  | 615                             | 1,175   | 39,363          | 52,274                    | 11,518                           | 63,792         | 65,229         |
| 1993 I                             | 1,145   | 823   | 10,990  | 597                             | 1,146   | 40,541          | 53,273                    | 10,833                           | 64,106         | 66,074         |
| II                                 | 902   | 937   | 11,442  | 712                             | 1,202   | 40,632          | 53,989                    | 11,295                           | 65,283         | 67,123         |
| III                                | 713   | 863   | 11,616  | 619                             | 1,253   | 41,916          | 55,404                    | 12,634                           | 68,038         | 69,614         |
| IV                                 | 530   | 1,131   | 11,547  | 608                             | 1,654   | 41,364          | 55,173                    | 14,083                           | 69,256         | 70,917         |
| 1994 I                             | 1,279   | 1,210   | 11,679  | 582                             | 1,604   | 42,230          | 56,094                    | 13,102                           | 69,196         | 71,685         |
| II                                 | 998   | 1,252   | 11,458  | 601                             | 1,638   | 42,481          | 56,177                    | 13,748                           | 69,925         | 72,175         |
| III                                | 749   | 1,160   | 12,610  | 611                             | 1,306   | 43,569R         | 58,096R                   | 14,539                           | 72,635R        | 74,544R        |
| IV                                 | 619   | 1,336   | 12,910  | 618                             | 1,295   | 44,015          | 58,839                    | 16,118                           | 74,956         | 76,911         |



| Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens  |   |                 |  |   |   |   |                   |                 |  |  |  |   |   |                 |   | End of period<br>En fin de période |
|--|---|-----------------|--|---|---|---|-------------------|-----------------|--|--|--|---|---|-----------------|---|------------------------------------|
| Financial institutions Institutions financières      |   |                 | Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles |   |   |   |                   |                 |  |  |  |   |   |                 |   |                                    |
| Deposit-taking institutions<br>Institutions de dépôt | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières | Other<br>Autres | Private businesses Entreprises privées   |   |   |   |                   |                 |  |  |  |   |   |                 |   |                                    |
|  |   |                 | Agri-<br>culture<br>Agri-<br>culture   | Fishing<br>and<br>trapping<br>Pêche<br>et<br>piégeage | Logging<br>and<br>forestry<br>Exploi-<br>tation<br>forestière | Mining, quarries and oil wells<br>Mines, carrières et puits de<br>pétrole |                   |                 | Manufacturing Secteur manufacturier  |  |  |   |   |                 |   |                                    |
|  |   |                 |  |   |   | Mining<br>Mines   | Energy<br>Énergie | Other<br>Autres | Food, beverage<br>and tobacco<br>products<br>Aliments, boissons<br>et produits<br>du tabac | Leather,<br>textile,<br>apparel<br>products<br>Cuir, textiles<br>et vêtement | Metal<br>products<br>Produits<br>métalliques | Transportation<br>equipment<br>Matériel de<br>transport | Petroleum<br>products<br>Produits<br>pétroliers | Other<br>Autres | Total manu-<br>facturing<br>Ensemble<br>du secteur<br>manufacturier |                                    |
| B335   | B336  | B337            | B333   | B332  | B331  | B328  | B329              | B330            | B322   | B323   | B324   | B325  | B326  | B327            | B321  |                                    |
| 1,224  | 1,522   | 6,036           | 7,796  | 203   | 938   | 810   | 7,660             | 866             | 1,560  | 1,090  | 1,878  | 774   | 684   | 7,331           | 13,267  | 1985                               |
| 598  | 3,039   | 5,893           | 7,582  | 222   | 782   | 1,035   | 6,214             | 703             | 1,520  | 1,166  | 1,895  | 909   | 431   | 6,950           | 12,870  | 1986                               |
| 483  | 1,910   | 6,985           | 7,419  | 287   | 730   | 649   | 5,193             | 591             | 1,568  | 1,429  | 1,919  | 856   | 408   | 7,517           | 13,694  | 1987                               |
| 387  | 2,319   | 6,986           | 7,559  | 367   | 864   | 635   | 3,061             | 578             | 1,911  | 1,524  | 2,114  | 1,062   | 284   | 8,191           | 15,086  | 1988                               |
| 1,264  | 1,398   | 8,042           | 7,595  | 393   | 899   | 856   | 2,708             | 642             | 2,279  | 1,723  | 2,292  | 993   | 468   | 9,783           | 17,539  | 1989                               |
| 2,005  | 1,175   | 7,844           | 7,550  | 366   | 1,068   | 772   | 2,125             | 695             | 2,398  | 1,694  | 2,319  | 1,215   | 536   | 11,413          | 19,575  | 1990                               |
| 2,092  | 1,195   | 8,453           | 7,422  | 350   | 1,233   | 436   | 1,940             | 551             | 2,373  | 1,469  | 2,624  | 983   | 723   | 10,125          | 18,296  | 1991                               |
| 1,383  | 1,623   | 9,088           | 7,298  | 339   | 1,107   | 627   | 2,741             | 490             | 2,367  | 1,340  | 2,624  | 932   | 440   | 10,867          | 18,569  | 1992                               |
| 1,999  | 6,745   | 10,256          | 7,706  | 304   | 947   | 354   | 2,099             | 450             | 2,018  | 1,183  | 2,249  | 888   | 219   | 8,526           | 15,084  | 1993                               |
| 240  | 3,869   | 7,597           | 8,264  | 301   | 823   | 254   | 1,942             | 506             | 2,052  | 1,106  | 2,365  | 932   | 141   | 9,775           | 16,371  | 1994                               |
| 899  | 1,986   | 5,571           | 7,529  | 215   | 841   | 1,139   | 7,041             | 715             | 1,516  | 1,327  | 2,103  | 813   | 805   | 7,190           | 13,456  | 1986 III                           |
| 598  | 3,039   | 5,893           | 7,582  | 222   | 782   | 1,035   | 6,214             | 703             | 1,520  | 1,166  | 1,895  | 909   | 431   | 6,950           | 12,870  | 1986 IV                            |
| 681  | 2,405   | 6,305           | 7,303  | 215   | 793   | 732   | 5,654             | 679             | 1,388  | 1,345  | 1,879  | 1,005   | 383   | 7,352           | 13,348  | 1987 I                             |
| 684  | 2,002   | 6,693           | 7,332  | 259   | 741   | 793   | 5,240             | 726             | 1,664  | 1,481  | 1,930  | 880   | 406   | 7,345           | 13,706  | 1987 II                            |
| 444  | 2,583   | 6,567           | 7,381  | 320   | 667   | 747   | 5,513             | 621             | 1,598  | 1,615  | 1,986  | 887   | 369   | 6,987           | 13,410  | 1987 III                           |
| 483  | 1,910   | 6,985           | 7,419  | 287   | 730   | 649   | 5,193             | 591             | 1,568  | 1,429  | 1,919  | 856   | 408   | 7,517           | 13,694  | 1987 IV                            |
| 576  | 1,582   | 6,553           | 7,207  | 286   | 793   | 601   | 4,855             | 587             | 1,871  | 1,641  | 2,003  | 960   | 381   | 7,865           | 14,421  | 1988 I                             |
| 486  | 2,514   | 7,310           | 7,428  | 361   | 844   | 679   | 5,036             | 632             | 1,628  | 1,713  | 2,184  | 1,024   | 365   | 7,933           | 14,877  | 1988 II                            |
| 439  | 2,285   | 6,986           | 7,435  | 338   | 793   | 664   | 3,254             | 577             | 1,539  | 1,831  | 2,075  | 970   | 387   | 8,273           | 15,074  | 1988 III                           |
| 387  | 2,319   | 6,986           | 7,559  | 367   | 864   | 635   | 3,061             | 578             | 1,911  | 1,524  | 2,114  | 1,062   | 284   | 8,191           | 15,086  | 1988 IV                            |
| 894  | 1,530   | 7,383           | 7,260  | 357   | 972   | 726   | 2,502             | 587             | 1,976  | 1,649  | 2,164  | 1,121   | 395   | 8,535           | 15,740  | 1989 I                             |
| 806  | 2,017   | 7,372           | 7,539  | 399   | 903   | 837   | 2,475             | 750             | 1,921  | 1,838  | 2,168  | 1,071   | 394   | 9,408           | 16,796  | 1989 II                            |
| 1,278  | 1,300   | 7,842           | 7,514  | 409   | 909   | 701   | 2,607             | 649             | 1,878  | 1,975  | 2,260  | 1,103   | 423   | 9,134           | 16,772  | 1989 III                           |
| 1,264  | 1,398   | 8,042           | 7,595  | 393   | 899   | 856   | 2,708             | 642             | 2,279  | 1,723  | 2,292  | 993   | 468   | 9,783           | 17,539  | 1989 IV                            |
| 1,550  | 1,710   | 7,406           | 7,280  | 396   | 998   | 833   | 2,062             | 579             | 2,370  | 1,900  | 2,388  | 973   | 347   | 10,606          | 18,751  | 1990 I                             |
| 1,614  | 1,118   | 6,850           | 7,426  | 401   | 944   | 896   | 1,906             | 597             | 2,464  | 1,932  | 2,392  | 1,124   | 330   | 10,582          | 18,823  | 1990 II                            |
| 1,624  | 1,128   | 7,249           | 7,449  | 388   | 1,070   | 669   | 1,937             | 609             | 2,126  | 2,157  | 2,421  | 1,280   | 305   | 11,046          | 19,610  | 1990 III                           |
| 2,005  | 1,175   | 7,844           | 7,550  | 366   | 1,068   | 772   | 2,125             | 695             | 2,398  | 1,694  | 2,319  | 1,215   | 536   | 11,413          | 19,575  | 1990 IV                            |
| 1,860  | 1,760   | 8,190           | 7,182  | 344   | 1,123   | 559   | 2,464             | 634             | 2,501  | 1,781  | 3,029  | 1,407   | 652   | 11,183          | 20,552  | 1991 I                             |
| 1,743  | 2,273   | 7,421           | 7,429  | 389   | 1,139   | 546   | 2,820             | 629             | 2,658  | 1,657  | 3,219  | 1,055   | 594   | 11,249          | 20,426  | 1991 II                            |
| 1,575  | 1,467   | 7,762           | 7,429  | 383   | 1,117   | 466   | 1,995             | 678             | 2,100  | 1,746  | 2,990  | 1,100   | 484   | 10,178          | 18,567  | 1991 III                           |
| 2,092  | 1,195   | 8,453           | 7,422  | 350   | 1,233   | 436   | 1,940             | 551             | 2,373  | 1,469  | 2,624  | 983   | 723   | 10,125          | 18,296  | 1991 IV                            |
| 1,521  | 1,817   | 9,404           | 7,155  | 319   | 1,084   | 755   | 2,899             | 546             | 2,327  | 1,868  | 2,932  | 1,148   | 866   | 10,998          | 19,537  | 1992 I                             |
| 1,618  | 2,805   | 8,584           | 7,137  | 358   | 1,107   | 664   | 2,270             | 555             | 2,291  | 1,648  | 2,729  | 1,043   | 637   | 9,393           | 17,651  | 1992 II                            |
| 2,019  | 1,703   | 8,036           | 7,369  | 360   | 1,123   | 849   | 2,240             | 540             | 2,362  | 1,805  | 2,607  | 903   | 252   | 9,945           | 17,904  | 1992 III                           |
| 1,383  | 1,623   | 9,088           | 7,298  | 339   | 1,107   | 627   | 2,741             | 490             | 2,367  | 1,340  | 2,624  | 932   | 440   | 10,867          | 18,569  | 1992 IV                            |
| 1,531  | 2,934   | 10,094          | 6,975  | 320   | 1,107   | 557   | 2,806             | 599             | 2,280  | 1,508  | 2,653  | 925   | 405   | 10,744          | 18,514  | 1993 I                             |
| 1,364  | 4,090   | 8,668           | 7,171  | 312   | 962   | 545   | 2,153             | 490             | 1,846  | 1,446  | 2,376  | 844   | 291   | 9,743           | 16,546  | 1993 II                            |
| 1,481  | 6,204   | 9,633           | 7,406  | 316   | 924   | 444   | 1,768             | 481             | 2,195  | 1,506  | 2,413  | 745   | 263   | 9,247           | 16,369  | 1993 III                           |
| 1,999  | 6,745   | 10,256          | 7,706  | 304   | 947   | 354   | 2,099             | 450             | 2,018  | 1,183  | 2,249  | 888   | 219   | 8,526           | 15,084  | 1993 IV                            |
| 1,478  | 4,957   | 10,795          | 7,423  | 303   | 969   | 408   | 2,200             | 467             | 2,121  | 1,377  | 2,261  | 752   | 167   | 9,149           | 15,827  | 1994 I                             |
| 1,405  | 6,754   | 10,845          | 7,872  | 305   | 962   | 387   | 2,032             | 552             | 1,974  | 1,379  | 2,358  | 810   | 239   | 8,728           | 15,488  | 1994 II                            |
| 629  | 7,585   | 9,546R          | 7,940  | 298   | 909   | 239   | 1,862             | 560             | 2,021  | 1,501  | 2,463  | 795   | 325   | 9,227R          | 16,332R   | 1994 III                           |
| 240  | 3,869   | 7,597           | 8,264  | 301   | 823   | 254   | 1,942             | 506             | 2,052  | 1,106  | 2,365  | 932   | 141   | 9,775           | 16,371  | 1994 IV                            |

Millions of dollars En millions de dollars

End of  
period  
En fin de  
période

Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens

Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles

Private businesses Entreprises privées

Government  
enterprises  
Entreprises  
publiquesTotal  
TotalConstruction / Real estate  
Construction / ImmobilierTransportation,  
communication  
and other  
utilities  
Transports,  
communications  
et autres  
services publicsWholesale  
trade  
Commerce  
de grosRetail trade  
Commerce de détailAutomotive  
AutomobileOther  
Autres  
servicesService  
industries  
ServicesMulti-  
product  
conglomerates  
Conglomérats  
multi-  
produitsTotal  
private  
Ensemble  
des  
entreprises  
privéesOf which:  
Unincorporated  
businesses  
Dont :  
Entreprises  
indivi-  
duellesBuilders and  
developers  
Constructeurs  
et promoteurs  
immobiliersReal  
estate  
ImmobilierOther  
Autres

|          | B319  | B313   | B320  | B318  | B317  | B315  | B316  | B314    | B312   | B311    | B349   | B355  | B308    |
|----------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|---------|--------|-------|---------|
| 1985     | 5,079 | 3,505  | 4,984 | 4,150 | 5,662 | 2,744 | 4,292 | 9,245   | 745    | 71,944  | 8,525  | 3,299 | 75,243  |
| 1986     | 4,161 | 3,487  | 4,673 | 4,072 | 5,829 | 3,371 | 4,523 | 9,970   | 530    | 70,025  | 8,193  | 1,686 | 71,710  |
| 1987     | 5,631 | 4,293  | 4,524 | 4,450 | 6,575 | 3,892 | 4,960 | 11,306  | 430    | 74,625  | 8,918  | 1,589 | 76,214  |
| 1988     | 6,091 | 5,428  | 5,051 | 4,482 | 7,215 | 4,200 | 5,426 | 13,326  | 469    | 79,837  | 9,460  | 1,518 | 81,355  |
| 1989     | 8,043 | 7,095  | 5,790 | 5,109 | 7,375 | 4,187 | 6,287 | 14,735  | 509    | 89,760  | 9,986  | 1,101 | 90,861  |
| 1990     | 9,019 | 7,779  | 6,476 | 5,217 | 7,562 | 3,642 | 5,828 | 14,631  | 639    | 92,945  | 10,597 | 1,667 | 94,611  |
| 1991     | 9,156 | 8,835  | 6,741 | 5,178 | 7,591 | 4,060 | 6,368 | 13,679  | 534    | 92,371  | 10,377 | 1,787 | 94,158  |
| 1992     | 9,318 | 10,159 | 6,755 | 5,943 | 7,941 | 4,209 | 6,726 | 13,642  | 795    | 96,659  | 11,012 | 1,936 | 98,595  |
| 1993     | 7,945 | 9,277  | 5,938 | 4,702 | 7,210 | 4,117 | 5,735 | 14,009  | 782    | 86,659  | 10,781 | 1,368 | 88,027  |
| 1994     | 6,410 | 9,167  | 5,568 | 6,110 | 7,308 | 4,520 | 6,514 | 14,643  | 2,169  | 90,870  | 10,494 | 1,137 | 92,007  |
| 1986 III | 4,712 | 3,470  | 5,032 | 3,956 | 6,158 | 2,969 | 4,990 | 10,121  | 608    | 72,951  | 8,623  | 1,589 | 74,540  |
| 1986 IV  | 4,161 | 3,487  | 4,673 | 4,072 | 5,829 | 3,371 | 4,523 | 9,970   | 530    | 70,025  | 8,193  | 1,686 | 71,710  |
| 1987 I   | 4,475 | 3,282  | 4,620 | 3,933 | 6,461 | 3,583 | 4,870 | 10,326  | 506    | 70,781  | 8,342  | 1,634 | 72,414  |
| 1987 II  | 4,703 | 3,505  | 4,633 | 4,134 | 6,852 | 3,591 | 5,130 | 10,736  | 412    | 72,496  | 8,411  | 1,848 | 74,344  |
| 1987 III | 4,984 | 3,858  | 4,593 | 4,405 | 6,930 | 3,357 | 5,218 | 11,347  | 446    | 73,796  | 8,559  | 1,679 | 75,475  |
| 1987 IV  | 5,631 | 4,293  | 4,524 | 4,450 | 6,575 | 3,892 | 4,960 | 11,306  | 430    | 74,625  | 8,918  | 1,589 | 76,214  |
| 1988 I   | 5,586 | 4,676  | 4,635 | 4,606 | 7,388 | 4,197 | 5,785 | 11,919  | 446    | 77,988  | 9,154  | 1,535 | 79,523  |
| 1988 II  | 5,497 | 4,828  | 4,788 | 4,509 | 7,653 | 4,159 | 5,827 | 12,525  | 511    | 80,154  | 9,450  | 1,499 | 81,653  |
| 1988 III | 5,744 | 5,061  | 4,889 | 4,846 | 7,565 | 3,834 | 5,933 | 12,648  | 399    | 79,053  | 9,451  | 1,334 | 80,387  |
| 1988 IV  | 6,091 | 5,428  | 5,051 | 4,482 | 7,215 | 4,200 | 5,426 | 13,326  | 469    | 79,837  | 9,460  | 1,518 | 81,355  |
| 1989 I   | 6,627 | 5,640  | 5,157 | 4,696 | 7,509 | 4,467 | 6,107 | 13,976  | 361    | 82,686  | 9,675  | 1,769 | 84,455  |
| 1989 II  | 7,768 | 6,209  | 5,724 | 4,878 | 7,664 | 4,336 | 6,338 | 14,543  | 580    | 87,740  | 9,889  | 1,330 | 89,070  |
| 1989 III | 7,487 | 6,689  | 5,735 | 4,621 | 7,703 | 4,052 | 6,676 | 15,601  | 781    | 88,906  | 9,751  | 1,299 | 90,205  |
| 1989 IV  | 8,043 | 7,095  | 5,790 | 5,109 | 7,375 | 4,187 | 6,287 | 14,735  | 509    | 89,760  | 9,986  | 1,101 | 90,861  |
| 1990 I   | 8,693 | 7,410  | 6,233 | 5,124 | 8,018 | 4,365 | 6,894 | 14,754  | 678    | 93,067  | 10,217 | 1,104 | 94,171  |
| 1990 II  | 8,652 | 7,322  | 6,227 | 4,953 | 8,177 | 4,309 | 6,830 | 14,728  | 467    | 92,658  | 9,828  | 849   | 93,507  |
| 1990 III | 8,923 | 7,376  | 6,372 | 5,217 | 8,339 | 3,806 | 6,899 | 14,986  | 458    | 94,109  | 10,414 | 807   | 94,916  |
| 1990 IV  | 9,019 | 7,779  | 6,476 | 5,217 | 7,562 | 3,642 | 5,828 | 14,631  | 639    | 92,945  | 10,597 | 1,667 | 94,611  |
| 1991 I   | 9,279 | 8,320  | 6,718 | 5,316 | 8,093 | 3,648 | 6,811 | 14,922  | 710    | 96,674  | 10,326 | 1,512 | 98,187  |
| 1991 II  | 9,380 | 8,665  | 7,336 | 5,851 | 8,098 | 3,549 | 6,858 | 14,752  | 632    | 98,498  | 10,982 | 1,232 | 99,731  |
| 1991 III | 9,370 | 8,632  | 6,975 | 5,174 | 8,144 | 3,741 | 6,710 | 14,047  | 548    | 93,976  | 10,441 | 1,186 | 95,161  |
| 1991 IV  | 9,156 | 8,835  | 6,741 | 5,178 | 7,591 | 4,060 | 6,368 | 13,679  | 534    | 92,371  | 10,377 | 1,787 | 94,158  |
| 1992 I   | 9,684 | 10,155 | 6,980 | 6,258 | 8,114 | 4,317 | 6,921 | 14,310  | 628    | 99,661  | 10,441 | 1,493 | 101,155 |
| 1992 II  | 9,212 | 9,738  | 6,744 | 5,558 | 7,877 | 4,303 | 6,752 | 13,902  | 708    | 94,539  | 10,664 | 1,153 | 95,691  |
| 1992 III | 9,236 | 9,771  | 6,902 | 5,510 | 7,989 | 3,996 | 6,662 | 13,846  | 901    | 95,198  | 10,649 | 1,152 | 96,350  |
| 1992 IV  | 9,318 | 10,159 | 6,755 | 5,943 | 7,941 | 4,209 | 6,726 | 13,642  | 795    | 96,659  | 11,012 | 1,936 | 98,595  |
| 1993 I   | 9,547 | 10,584 | 6,574 | 6,338 | 8,560 | 4,563 | 7,192 | 13,725  | 1,004  | 98,965  | 10,951 | 1,175 | 100,140 |
| 1993 II  | 8,453 | 9,757  | 6,616 | 5,333 | 8,326 | 4,255 | 6,425 | 13,724  | 942    | 92,009  | 10,688 | 929   | 92,938  |
| 1993 III | 8,355 | 10,216 | 6,510 | 4,750 | 7,987 | 3,907 | 6,296 | 13,435  | 906    | 90,070  | 10,965 | 718   | 90,788  |
| 1993 IV  | 7,945 | 9,277  | 5,938 | 4,702 | 7,210 | 4,117 | 5,735 | 14,009  | 782    | 86,659  | 10,781 | 1,368 | 88,027  |
| 1994 I   | 8,093 | 9,723  | 5,838 | 4,376 | 7,952 | 4,473 | 6,822 | 13,970  | 1,142  | 89,985  | 10,589 | 1,600 | 91,585  |
| 1994 II  | 8,010 | 9,524  | 5,984 | 4,721 | 8,087 | 4,195 | 6,830 | 14,976  | 1,568  | 91,492  | 10,253 | 951   | 92,443  |
| 1994 III | 7,293 | 9,311  | 5,924 | 4,657 | 8,121 | 4,064 | 6,672 | 14,684R | 2,115R | 90,982R | 10,045 | 853   | 91,835R |
| 1994 IV  | 6,410 | 9,167  | 5,568 | 6,110 | 7,308 | 4,520 | 6,514 | 14,643  | 2,169  | 90,870  | 10,494 | 1,137 | 92,007  |

| Loans to institutions<br>Prêts aux institutions | Loans to governments<br>Prêts aux administrations publiques | Loans to non-residents<br>Prêts à des non-résidents | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail | Factored receivables<br>Créances affecturées | Other loans<br>Autres prêts | Own acceptances purchased<br>Acceptations bancaires achetées par le garant | Loans by securities subsidiaries<br>Prêts octroyés par les filiales de courtage des banques | Reverse repos<br>Prises en pension | Total    | Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes<br>Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral |  |   |                 | End of period<br>En fin de période |
|---|---|---|--|--|-----------------------------|--|---|------------------------------------|----------|--|--|---|-----------------|------------------------------------|
|   |   |   |  |  |                             |  |   |                                    |          | Small business loans<br>Prêts aux petites entreprises  | Farm improvement loans<br>Prêts pour améliorations agricoles | Canada student loans<br>Prêts aux étudiants | Other<br>Autres |                                    |
| B307  | B305  | B304  | B303   | B302   | B301                        | B356   | B354  | B357                               | B300     | B350   | B351   | B352  | B353            |                                    |
| 1,902   | 1,187   | 4,143   | 2,678  | 90   | 48                          |  |   |                                    | 134,640  | 1,458  | 461  | 1,814                                       | 44              | 1985                               |
| 2,056   | 1,100   | 3,760   | 2,760  | 41   | 66                          |  |   |                                    | 134,457  | 1,291  | 382  | 2,013                                       | 57              | 1986                               |
| 2,294   | 1,227   | 4,140   | 2,676  | 38   | 44                          |  |   |                                    | 146,241  | 1,240  | 334  | 2,397                                       | 35              | 1987                               |
| 2,279   | 1,141   | 3,500   | 2,818  | 84   | 41                          |  | 717   |                                    | 158,843  | 1,233  | 298  | 2,604                                       | 28              | 1988                               |
| 2,749   | 1,352   | 3,920   | 3,115  | 306  | 34                          |  | 1,218   |                                    | 176,572  | 1,191  | 249  | 2,778                                       | 19              | 1989                               |
| 3,048   | 1,510   | 2,742   | 3,345  | 66   | 68                          |  | 1,898   |                                    | 184,274  | 964  | 196  | 2,959                                       | 12              | 1990                               |
| 3,216   | 1,638   | 2,491   | 2,776  | 207  | 38                          |  | 3,493   |                                    | 185,737  | 798  | 181  | 3,241                                       | 9               | 1991                               |
| 3,559   | 1,802   | 2,241   | 2,802  | 79   | 76                          |  | 4,335   |                                    | 190,813  | 703  | 217  | 3,547                                       | 5               | 1992                               |
| 3,865   | 1,605   | 3,725   | 1,831  | 126  | 20                          |  | 14,499  |                                    | 203,615  | 1,540  | 436  | 3,499                                       | 6               | 1993                               |
| 4,099   | 2,028   | 1,965   | 1,769  |  |                             | 4,687  | 3,092   | 16,942                             | 215,204  | 3,968  | 661  | 4,668                                       | 8               | 1994                               |
| 2,041   | 915   | 4,164   | 2,767  | 42   | 63                          |  |   |                                    | 135,480  | 1,324  | 409  | 1,954                                       | 67              | 1986 III                           |
| 2,056   | 1,100   | 3,760   | 2,760  | 41   | 66                          |  |   |                                    | 134,457  | 1,291  | 382  | 2,013                                       | 57              | IV                                 |
| 2,091   | 1,332   | 3,959   | 2,858  | 47   | 67                          |  |   |                                    | 136,504  | 1,289  | 368  | 2,053                                       | 52              | 1987 I                             |
| 2,155   | 1,005   | 4,080   | 2,890  | 52   | 70                          |  |   |                                    | 140,583  | 1,265  | 355  | 1,988                                       | 49              | II                                 |
| 2,064   | 968   | 4,040   | 2,558  | 45   | 53                          |  |   |                                    | 143,368  | 1,249  | 341  | 2,352                                       | 38              | III                                |
| 2,294   | 1,227   | 4,140   | 2,676  | 38   | 44                          |  |   |                                    | 146,241  | 1,240  | 334  | 2,397                                       | 35              | IV                                 |
| 2,299   | 1,454   | 4,156   | 2,697  | 138  | 43                          |  |   |                                    | 150,050  | 1,245  | 321  | 2,389                                       | 36              | 1988 I                             |
| 2,337   | 1,061   | 4,549   | 2,796  | 49   | 26                          |  |   |                                    | 157,002  | 1,254  | 319  | 2,323                                       | 34              | II                                 |
| 2,194   | 993   | 3,578   | 2,828  | 171  | 43                          |  |   |                                    | 156,047  | 1,244  | 309  | 2,574                                       | 31              | III                                |
| 2,279   | 1,141   | 3,500   | 2,818  | 84   | 41                          |  | 717   |                                    | 158,843  | 1,233  | 298  | 2,604                                       | 28              | IV                                 |
| 2,454   | 1,418   | 3,735   | 2,929  | 37   | 36                          |  | 1,018   |                                    | 163,602  | 1,210  | 282  | 2,585                                       | 26              | 1989 I                             |
| 2,556   | 1,201   | 3,701   | 3,030  | 28   | 30                          |  | 1,308   |                                    | 170,832  | 1,198  | 282  | 2,505                                       | 24              | II                                 |
| 2,656   | 1,102   | 4,295   | 3,099  | 37   | 30                          |  | 1,360   |                                    | 174,252  | 1,167  | 273  | 2,743                                       | 22              | III                                |
| 2,749   | 1,352   | 3,920   | 3,115  | 306  | 34                          |  | 1,218   |                                    | 176,572  | 1,191  | 249  | 2,778                                       | 19              | IV                                 |
| 2,784   | 1,691   | 2,643   | 3,218  | 61   | 24                          |  | 1,542   |                                    | 179,398  | 1,142  | 236  | 2,763                                       | 18              | 1990 I                             |
| 2,831   | 1,486   | 2,866   | 3,241  | 50   | 42                          |  | 1,603   |                                    | 179,245  | 1,086  | 226  | 2,683                                       | 17              | II                                 |
| 2,878   | 1,166   | 2,801   | 3,305  | 64   | 75                          |  | 1,359   |                                    | 182,066  | 1,025  | 212  | 2,894                                       | 14              | III                                |
| 3,048   | 1,510   | 2,742   | 3,345  | 66   | 68                          |  | 1,898   |                                    | 184,274  | 964  | 196  | 2,959                                       | 12              | IV                                 |
| 3,050   | 1,924   | 2,895   | 3,340  | 39   | 71                          |  | 2,004   |                                    | 188,599  | 916  | 190  | 2,965                                       | 11              | 1991 I                             |
| 2,815   | 1,628   | 2,812   | 3,276  | 29   | 84                          |  | 2,185   |                                    | 190,328  | 879  | 190  | 2,888                                       | 10              | II                                 |
| 3,128   | 1,392   | 3,097   | 3,266  | 19   | 62                          |  | 2,386   |                                    | 185,433  | 834  | 189  | 3,165                                       | 9               | III                                |
| 3,216   | 1,638   | 2,491   | 2,776  | 207  | 38                          |  | 3,493   |                                    | 185,737  | 798  | 181  | 3,241                                       | 9               | IV                                 |
| 3,278   | 2,046   | 2,452   | 2,765  | 261  | 37                          |  | 3,173   |                                    | 193,047  | 764  | 182  | 3,249                                       | 8               | 1992 I                             |
| 3,293   | 1,722   | 2,759   | 2,729  | 74   | 46                          |  | 2,527   |                                    | 187,074  | 743  | 196  | 3,242                                       | 7               | II                                 |
| 3,398   | 1,246   | 2,712   | 2,713  | 206  | 40                          |  | 3,367   |                                    | 187,808  | 728  | 211  | 3,428                                       | 6               | III                                |
| 3,559   | 1,802   | 2,241   | 2,802  | 79   | 76                          |  | 4,335   |                                    | 190,813  | 703  | 217  | 3,547                                       | 5               | IV                                 |
| 3,385   | 1,982   | 2,774   | 2,603  | 47   | 59                          |  | 4,770   |                                    | 196,394  | 715  | 273  | 3,549                                       | 7               | 1993 I                             |
| 3,401   | 1,587   | 2,990   | 1,982  | 47   | 84                          |  | 5,616   |                                    | 189,889  | 869  | 322  | 3,474                                       | 7               | II                                 |
| 3,557   | 1,352   | 3,112   | 1,917  | 45   | 33                          |  | 6,127   |                                    | 193,862  | 1,138  | 383  | 3,830                                       | 6               | III                                |
| 3,865   | 1,605   | 3,725   | 1,831  | 126  | 20                          |  | 14,499  |                                    | 203,615  | 1,540  | 436  | 3,499                                       | 6               | IV                                 |
| 4,044   | 2,037   | 3,952   | 1,848  | 207  | 13                          |  | 17,324  |                                    | 209,923  | 1,893  | 488  | 3,989                                       | 6               | 1994 I                             |
| 4,145   | 1,696   | 3,771   | 1,836  |  |                             | 2,985  | 15,840  |                                    | 213,896  | 2,374  | 560  | 3,754                                       | 9               | II                                 |
| 3,950R  | 1,553   | 2,627   | 1,813R   |  |                             | 4,030R   | 15,203  |                                    | 213,312R | 2,762R   | 615R   | 4,479R                                      | 9               | III                                |
| 4,099   | 2,028   | 1,965   | 1,769  |  |                             | 4,687  | 3,092   | 16,942                             | 215,204  | 3,968  | 661  | 4,668                                       | 8               | IV                                 |



Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères  |                  |  |  |   |                            |  |  |                 |  |   |   |                 |       |  |                                |
|------------------------------------|--|------------------|--|--|---|----------------------------|--|--|-----------------|--|---|---|-----------------|-------|--|--------------------------------|
|                                    | Loans to Canadian individuals for non-business purposes<br>Prêts non commerciaux à des Canadiens |                  | Financial institutions<br>Institutions financières | Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens  |   |                            |  |  |                 |  |   |   |                 |       |  |                                |
|                                    |  |                  |  | Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles |   |                            |  |  |                 |  |   |   |                 |       |  |                                |
|                                    | To purchase (or carry) securities<br>Pour le financement de titres                               |                  |  | Other<br>Autres  | Private business<br>Entreprises privées |                            |  |  |                 |  |   |   |                 |       |  |                                |
|                                    |  |                  |  |  |   | Agriculture<br>Agriculture | Fishing, trapping, logging, forestry<br>Pêche, piégeage et exploitation forestière | Mining, quarries and oil wells<br>Mines, carrières et puits de pétrole |                 |  | Manufacturing<br>Secteur manufacturier            |   |                 |       | Construction / Real estate<br>Construction / Immobilier            |                                |
|                                    |  |                  | Mining<br>Mines                                    |  |   |                            |  | Energy<br>Énergie  | Other<br>Autres | Metal products<br>Produits métalliques | Transportation equipment<br>Matériel de transport | Petroleum products<br>Produits pétroliers | Other<br>Autres | Total | Builders and developers<br>Constructeurs et promoteurs immobiliers | Real estate<br>Immo-<br>bilier |
|                                    | B387   | B388             | B386   | B385   | B384                                    | B381                       | B382   | B383   | B377            | B378                                   | B379  | B380                                      | B376            | B374  | B369   | B375                           |
| 1985                               | 284  | 250              | 3,406  | 49   | 655                                     | 3,279                      | 4,132  | 242  | 1,248           | 207                                    | 499   | 3,129                                     | 5,083           | 2,428 | 1,618  | 903                            |
| 1986                               | 227  | 432              | 3,759  | 40   | 716                                     | 3,260                      | 5,277  | 574  | 1,098           | 213                                    | 439   | 3,187                                     | 4,938           | 2,408 | 1,727  | 975                            |
| 1987                               | 137  | 357              | 3,403  | 50   | 517                                     | 2,883                      | 3,925  | 252  | 925             | 217                                    | 301   | 3,957                                     | 5,400           | 2,307 | 2,206  | 554                            |
| 1988                               | 91   | 386              | 3,616  | 35   | 642                                     | 2,116                      | 3,571  | 224  | 700             | 293                                    | 118   | 4,286                                     | 5,397           | 1,563 | 1,602  | 613                            |
| 1989                               | 61   | 360              | 3,974  | 68   | 664                                     | 2,479                      | 3,057  | 270  | 689             | 371                                    | 373   | 4,066                                     | 5,500           | 1,966 | 1,667  | 658                            |
| 1990                               | 105  | 415              | 3,450  | 59   | 1,079                                   | 1,886                      | 2,611  | 359  | 787             | 584                                    | 187   | 6,290                                     | 7,848           | 2,760 | 1,991  | 668                            |
| 1991                               | 87   | 598              | 3,571  | 40   | 1,383                                   | 1,855                      | 2,875  | 360  | 954             | 403                                    | 241   | 7,645                                     | 9,243           | 2,124 | 1,643  | 608                            |
| 1992                               | 254  | 549              | 4,242  | 79   | 1,335                                   | 1,839                      | 3,710  | 347  | 1,206           | 400                                    | 368   | 7,988                                     | 9,961           | 2,341 | 2,190  | 730                            |
| 1993                               | 151  | 690              | 6,577  | 82   | 982                                     | 1,419                      | 2,828  | 221  | 1,195           | 358                                    | 398   | 8,346                                     | 10,297          | 1,794 | 1,984  | 485                            |
| 1994                               | 169  | 581              | 5,797  | 101  | 1,116                                   | 1,446                      | 3,475  | 217  | 1,199           | 314                                    | 363   | 7,753                                     | 9,628           | 1,231 | 1,980  | 669                            |
| 1986 III                           | 193  | 442              | 3,377  | 41   | 654                                     | 3,129                      | 3,858  | 345  | 1,092           | 141                                    | 417   | 3,293                                     | 4,943           | 2,692 | 2,144  | 1,297                          |
| IV                                 | 227  | 432              | 3,759  | 40   | 716                                     | 3,260                      | 5,277  | 574  | 1,098           | 213                                    | 439   | 3,187                                     | 4,938           | 2,408 | 1,727  | 975                            |
| 1987 I                             | 318  | 346              | 3,169  | 48   | 667                                     | 2,753                      | 3,662  | 371  | 969             | 325                                    | 292   | 3,188                                     | 4,775           | 1,826 | 1,627  | 660                            |
| II                                 | 337  | 362              | 3,483  | 38   | 628                                     | 2,621                      | 4,193  | 354  | 1,017           | 316                                    | 266   | 3,193                                     | 4,792           | 2,080 | 1,972  | 704                            |
| III                                | 250  | 503              | 2,743  | 42   | 536                                     | 2,279                      | 3,443  | 292  | 1,080           | 207                                    | 331   | 3,260                                     | 4,878           | 2,384 | 2,340  | 585                            |
| IV                                 | 137  | 357              | 3,403  | 50   | 517                                     | 2,883                      | 3,925  | 252  | 925             | 217                                    | 301   | 3,957                                     | 5,400           | 2,307 | 2,206  | 554                            |
| 1988 I                             | 131  | 371              | 3,350  | 44   | 520                                     | 2,429                      | 3,534  | 169  | 657             | 223                                    | 249   | 3,769                                     | 4,899           | 2,622 | 1,770  | 513                            |
| II                                 | 118  | 333              | 3,152  | 48   | 543                                     | 2,357                      | 2,827  | 138  | 705             | 411                                    | 295   | 4,197                                     | 5,608           | 1,847 | 1,887  | 526                            |
| III                                | 98   | 317              | 3,082  | 41   | 597                                     | 2,073                      | 3,596  | 187  | 752             | 347                                    | 236   | 4,785                                     | 6,121           | 1,720 | 1,971  | 498                            |
| IV                                 | 91   | 386              | 3,616  | 35   | 642                                     | 2,116                      | 3,571  | 224  | 700             | 293                                    | 118   | 4,286                                     | 5,397           | 1,563 | 1,602  | 613                            |
| 1989 I                             | 91   | 371              | 2,565  | 26   | 466                                     | 2,657                      | 3,462  | 204  | 642             | 381                                    | 771   | 4,018                                     | 5,812           | 893   | 1,333  | 490                            |
| II                                 | 94   | 304              | 2,784  | 54   | 553                                     | 2,662                      | 3,745  | 173  | 994             | 415                                    | 562   | 4,767                                     | 6,738           | 1,258 | 1,861  | 430                            |
| III                                | 123  | 355              | 2,747  | 57   | 556                                     | 3,332                      | 4,112  | 251  | 690             | 346                                    | 54  | 4,360                                     | 5,450           | 2,021 | 1,985  | 505                            |
| IV                                 | 61   | 360              | 3,974  | 68   | 664                                     | 2,479                      | 3,057  | 270  | 689             | 371                                    | 373   | 4,066                                     | 5,500           | 1,966 | 1,667  | 658                            |
| 1990 I                             | 76   | 345              | 3,393  | 86   | 695                                     | 2,881                      | 2,781  | 316  | 706             | 420                                    | 314   | 4,953                                     | 6,392           | 1,904 | 1,871  | 621                            |
| II                                 | 101  | 402              | 3,382  | 71   | 878                                     | 2,948                      | 2,755  | 484  | 839             | 514                                    | 345   | 5,151                                     | 6,848           | 2,257 | 1,981  | 652                            |
| III                                | 87   | 402              | 3,322  | 65   | 860                                     | 2,251                      | 2,812  | 394  | 783             | 538                                    | 130   | 5,222                                     | 6,673           | 2,337 | 1,906  | 791                            |
| IV                                 | 105  | 415              | 3,450  | 59   | 1,079                                   | 1,886                      | 2,611  | 359  | 787             | 584                                    | 187   | 6,290                                     | 7,848           | 2,760 | 1,991  | 668                            |
| 1991 I                             | 75   | 469              | 3,502  | 46   | 1,190                                   | 1,983                      | 2,478  | 340  | 858             | 492                                    | 164   | 7,089                                     | 8,604           | 2,778 | 2,051  | 606                            |
| II                                 | 99   | 516              | 3,422  | 51   | 1,212                                   | 1,811                      | 2,537  | 531  | 850             | 535                                    | 129   | 6,830                                     | 8,344           | 2,398 | 1,668  | 629                            |
| III                                | 125  | 572              | 3,980  | 54   | 1,376                                   | 1,885                      | 2,614  | 378  | 885             | 458                                    | 160   | 7,431                                     | 8,933           | 2,055 | 1,684  | 689                            |
| IV                                 | 87   | 598              | 3,571  | 40   | 1,383                                   | 1,855                      | 2,875  | 360  | 954             | 403                                    | 241   | 7,645                                     | 9,243           | 2,124 | 1,643  | 608                            |
| 1992 I                             | 142  | 513              | 3,462  | 67   | 1,425                                   | 2,158                      | 2,757  | 314  | 946             | 350                                    | 172   | 7,700                                     | 9,169           | 2,119 | 1,743  | 613                            |
| II                                 | 89   | 519              | 3,953  | 59   | 1,539                                   | 1,947                      | 2,837  | 412  | 1,016           | 328                                    | 223   | 7,405                                     | 8,971           | 2,695 | 1,961  | 741                            |
| III                                | 94   | 542              | 4,229  | 76   | 1,394                                   | 1,928                      | 3,307  | 311  | 1,046           | 391                                    | 319   | 7,823                                     | 9,578           | 2,595 | 2,020  | 710                            |
| IV                                 | 254  | 549              | 4,242  | 79   | 1,335                                   | 1,839                      | 3,710  | 347  | 1,206           | 400                                    | 368   | 7,988                                     | 9,961           | 2,341 | 2,190  | 730                            |
| 1993 I                             | 236  | 543              | 3,816  | 79   | 1,172                                   | 1,641                      | 3,189  | 260  | 1,293           | 548                                    | 378   | 7,641                                     | 9,860           | 2,240 | 2,270  | 660                            |
| II                                 | 239  | 545              | 3,847  | 78   | 1,137                                   | 1,447                      | 3,039  | 265  | 1,086           | 422                                    | 568   | 7,965                                     | 10,042          | 2,469 | 2,189  | 652                            |
| III                                | 112  | 557              | 4,306  | 82   | 1,165                                   | 1,557                      | 3,102  | 237  | 1,095           | 406                                    | 564   | 8,363                                     | 10,428          | 2,161 | 2,219  | 580                            |
| IV                                 | 151  | 690              | 6,577  | 82   | 982                                     | 1,419                      | 2,828  | 221  | 1,195           | 358                                    | 398   | 8,346                                     | 10,297          | 1,794 | 1,984  | 485                            |
| 1994 I                             | 173  | 603              | 5,226  | 89   | 1,231                                   | 1,233                      | 2,910  | 237  | 1,200           | 357                                    | 337   | 8,143                                     | 10,037          | 1,831 | 2,158  | 473                            |
| II                                 | 158  | 542              | 5,313  | 95   | 1,273                                   | 1,678                      | 3,370  | 319  | 1,141           | 365                                    | 339   | 8,221                                     | 10,066          | 1,673 | 1,908  | 775                            |
| III                                | 163  | 859 <sup>R</sup> | 4,914  | 92   | 1,001                                   | 1,600                      | 3,461  | 254  | 1,191           | 323                                    | 369   | 7,133                                     | 9,015           | 1,652 | 1,917  | 686                            |
| IV                                 | 169  | 581              | 5,797  | 101  | 1,116                                   | 1,446                      | 3,475  | 217  | 1,199           | 314                                    | 363   | 7,753                                     | 9,628           | 1,231 | 1,980  | 669                            |

|  |                                      |                                    |                                |  |  |   |   |   |   |                                    |                                      |   | End of period<br>En fin de période |
|--|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|--|--|---|---|---|---|------------------------------------|--------------------------------------|---|------------------------------------|
| Transportation, communication and other utilities<br>Transports, communications et autres services publics | Whole-sale trade<br>Commerce de gros | Retail trade<br>Commerce de détail | Service industries<br>Services | Multi-product conglomerates<br>Conglomérats multi-produits | Total private business<br>Ensemble des entreprises privées | Of which: Unincorporated businesses<br>Dont : Entreprises individuelles | Government enterprises<br>Entreprises publiques | Loans to governments<br>Prêts aux administrations publiques | Loans to non-residents<br>Prêts à des non-résidents | Reverse repos<br>Prises en pension | All other loans<br>Tous autres prêts | Total foreign currency loans<br>Ensemble des prêts en monnaies étrangères |                                    |
| B373   | B372                                 | B371                               | B370                           | B368   | B367   | B389  | B390  | B363  | B362  | B391                               | B361                                 | B360  |                                    |
| 1,828  | 761                                  | 675                                | 744                            | 372  | 22,766   | 200   | 2,153   | 2,130   | 100,788   |                                    | 754                                  | 132,531   | 1985                               |
| 1,392  | 905                                  | 963                                | 564                            | 253  | 23,993   | 184   | 1,824   | 106   | 100,471   |                                    | 845                                  | 131,657   | 1986                               |
| 1,144  | 849                                  | 684                                | 1,168                          | 377  | 22,315   | 125   | 1,696   | 214   | 99,674  |                                    | 1,005                                | 128,802   | 1987                               |
| 1,180  | 998                                  | 592                                | 1,488                          | 299  | 20,320   | 342   | 1,930   | 187   | 87,238  |                                    | 1,196                                | 114,934   | 1988                               |
| 1,433  | 994                                  | 782                                | 1,403                          | 663  | 21,602   | 262   | 1,961   | 80  | 89,076  |                                    | 1,190                                | 118,282   | 1989                               |
| 1,552  | 1,337                                | 651                                | 1,859                          | 768  | 25,428   | 366   | 2,238   | 80  | 98,001  |                                    | 1,541                                | 131,257   | 1990                               |
| 1,538  | 1,133                                | 616                                | 1,420                          | 696  | 25,533   | 543   | 141   | 69  | 101,218   |                                    | 2,099                                | 133,315   | 1991                               |
| 1,778  | 1,460                                | 580                                | 1,768                          | 538  | 28,654   | 764   | 593   | 108   | 111,926   |                                    | 2,121                                | 148,449   | 1992                               |
| 1,924  | 1,795                                | 646                                | 1,322                          | 575  | 26,353   | 924   | 979   | 150   | 109,045   |                                    | 1,429                                | 145,374   | 1993                               |
| 1,602  | 1,690                                | 395                                | 1,320                          | 430  | 25,301   | 446   | 1,315   | 88  | 105,352   | 12,921                             | 1,989                                | 153,513   | 1994                               |
| 1,233  | 862                                  | 902                                | 620                            | 359  | 23,079   | 230   | 2,336   | 808   | 95,550  |                                    | 757                                  | 126,535   | 1986 III                           |
| 1,392  | 905                                  | 963                                | 564                            | 253  | 23,993   | 184   | 1,824   | 106   | 100,471   |                                    | 845                                  | 131,657   | IV                                 |
| 1,035  | 779                                  | 895                                | 786                            | 609  | 20,492   | 139   | 1,737   | 195   | 94,403  |                                    | 762                                  | 121,417   | 1987 I                             |
| 1,053  | 890                                  | 817                                | 693                            | 308  | 21,144   | 533   | 1,769   | 239   | 97,305  |                                    | 826                                  | 125,465   | II                                 |
| 1,037  | 921                                  | 687                                | 966                            | 388  | 20,778   | 89  | 1,600   | 221   | 94,752  |                                    | 815                                  | 121,663   | III                                |
| 1,144  | 849                                  | 684                                | 1,168                          | 377  | 22,315   | 125   | 1,696   | 214   | 99,674  |                                    | 1,005                                | 128,802   | IV                                 |
| 1,113  | 849                                  | 636                                | 1,253                          | 281  | 20,634   | 195   | 1,671   | 200   | 94,917  |                                    | 1,072                                | 122,346   | 1988 I                             |
| 1,153  | 796                                  | 669                                | 1,323                          | 332  | 20,056   | 304   | 1,720   | 185   | 92,588  |                                    | 956                                  | 119,113   | II                                 |
| 1,082  | 983                                  | 605                                | 1,382                          | 314  | 21,173   | 350   | 1,846   | 189   | 88,451  |                                    | 1,008                                | 116,132   | III                                |
| 1,180  | 998                                  | 592                                | 1,488                          | 299  | 20,320   | 342   | 1,930   | 187   | 87,238  |                                    | 1,196                                | 114,934   | IV                                 |
| 1,149  | 956                                  | 610                                | 1,423                          | 399  | 19,880   | 357   | 1,811   | 101   | 88,582  |                                    | 1,325                                | 114,756   | 1989 I                             |
| 1,189  | 963                                  | 600                                | 1,209                          | 731  | 22,167   | 225   | 1,736   | 105   | 89,916  |                                    | 1,242                                | 118,387   | II                                 |
| 1,442  | 990                                  | 764                                | 1,238                          | 690  | 23,393   | 236   | 1,784   | 89  | 88,677  |                                    | 1,128                                | 118,267   | III                                |
| 1,433  | 994                                  | 782                                | 1,403                          | 663  | 21,602   | 262   | 1,961   | 80  | 89,076  |                                    | 1,190                                | 118,282   | IV                                 |
| 1,274  | 1,125                                | 766                                | 1,466                          | 565  | 22,742   | 328   | 1,898   | 115   | 90,152  |                                    | 1,243                                | 119,998   | 1990 I                             |
| 1,547  | 1,265                                | 775                                | 1,370                          | 536  | 24,366   | 400   | 2,069   | 117   | 91,307  |                                    | 1,314                                | 123,087   | II                                 |
| 1,683  | 1,223                                | 747                                | 1,684                          | 560  | 23,987   | 341   | 2,125   | 86  | 92,439  |                                    | 1,114                                | 123,832   | III                                |
| 1,552  | 1,337                                | 651                                | 1,859                          | 768  | 25,428   | 366   | 2,238   | 80  | 98,001  |                                    | 1,541                                | 131,257   | IV                                 |
| 1,429  | 1,335                                | 727                                | 1,885                          | 745  | 26,196   | 404   | 2,239   | 4   | 98,424  |                                    | 1,580                                | 132,532   | 1991 I                             |
| 1,497  | 1,120                                | 667                                | 1,814                          | 568  | 24,848   | 622   | 1,942   | 73  | 95,134  |                                    | 1,653                                | 126,786   | II                                 |
| 1,525  | 1,190                                | 698                                | 1,487                          | 617  | 25,183   | 536   | 1,22  | 55  | 95,280  |                                    | 1,720                                | 127,040   | III                                |
| 1,538  | 1,133                                | 616                                | 1,420                          | 696  | 25,533   | 543   | 141   | 69  | 101,218   |                                    | 2,099                                | 133,315   | IV                                 |
| 1,329  | 1,208                                | 543                                | 1,486                          | 770  | 25,702   | 567   | 1,79  | 122   | 104,364   |                                    | 2,056                                | 136,541   | 1992 I                             |
| 1,330  | 1,190                                | 562                                | 1,942                          | 611  | 26,796   | 631   | 242   | 181   | 103,112   |                                    | 1,878                                | 136,770   | II                                 |
| 1,614  | 1,478                                | 670                                | 2,016                          | 835  | 28,531   | 710   | 190   | 115   | 108,673   |                                    | 2,011                                | 144,385   | III                                |
| 1,778  | 1,460                                | 580                                | 1,768                          | 538  | 28,654   | 764   | 593   | 108   | 111,926   |                                    | 2,121                                | 148,449   | IV                                 |
| 1,846  | 1,467                                | 678                                | 1,613                          | 490  | 27,462   | 733   | 504   | 105   | 110,058   |                                    | 1,879                                | 144,604   | 1993 I                             |
| 1,918  | 1,834                                | 663                                | 1,502                          | 565  | 27,800   | 801   | 310   | 126   | 110,475   |                                    | 1,617                                | 144,959   | II                                 |
| 1,867  | 1,967                                | 683                                | 1,922                          | 612  | 28,582   | 840   | 566   | 154   | 107,795   |                                    | 1,750                                | 143,852   | III                                |
| 1,924  | 1,795                                | 646                                | 1,322                          | 575  | 26,353   | 924   | 979   | 150   | 109,045   |                                    | 1,429                                | 145,374   | IV                                 |
| 1,855  | 2,083                                | 868                                | 1,286                          | 509  | 26,799   | 851   | 1,103   | 180   | 114,323   |                                    | 1,895                                | 150,303   | 1994 I                             |
| 1,928  | 1,819                                | 673                                | 1,508                          | 365  | 27,451   | 499   | 1,265   | 96  | 115,374   |                                    | 2,517                                | 152,717   | II                                 |
| 1,561  | 1,752                                | 513                                | 1,269                          | 284  | 25,056   | 487   | 1,108   | 89  | 109,269R  |                                    | 2,793                                | 144,251   | III                                |
| 1,602  | 1,690                                | 395                                | 1,320                          | 430  | 25,301   | 446   | 1,315   | 88  | 105,352   | 12,921                             | 1,989                                | 153,513   | IV                                 |

Millions of dollars - En millions de dollars

| Monthly average<br>Moyenne mensuelle | Canadian dollar deposits<br>Dépôts en dollars canadiens |   |                     |  |         | Canadian dollar assets<br>Avoirs en dollars canadiens |   |                                   |                                 |   |   |   |  |
|--------------------------------------|---|---|---------------------|--|---------|---|---|-----------------------------------|---------------------------------|---|---|---|--|
|                                      | Net demand<br>Dépôts à vue nets                         | Personal savings<br>Dépôts d'épargne des particuliers |                     | Non-personal<br>notice<br>Dépôts à préavis<br>autres que ceux des particuliers | B1638   | Total<br>Total  | Less liquid assets<br>Avoirs de seconde liquidité | Total loans<br>Ensemble des prêts | General loans<br>Prêts généraux | Total personal loans<br>Ensemble des prêts personnels | Business loans<br>Prêts aux entreprises | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires |
|                                      |   | Total<br>Ensemble                                     | Of which:<br>Dont : |  |         |   |   |                                   |                                 |   |   |   |  |
|                                      |   |   |                     |  |         |   |   |                                   |                                 |   |   |   |  |
|                                      | B1601   | B1600   | B1636               | B1637  | B1638   | B1635   | B1616   | B1605                             | B1606                           | B1622   | B1623                                   | B1632   | B1641  |
| 1991 F                               | 21,557R   | 203,637R  | 108,965R            | 94,732R  | 22,343R | 409,641R  | 305,345R  | 187,707R                          | 175,274R                        | 65,675R   | 109,420R                                | 103,140R  | 43,701R  |
| M                                    | 22,097R   | 205,498R  | 109,447R            | 96,232R  | 22,421R | 412,673R  | 307,245R  | 188,570R                          | 176,227R                        | 65,501R   | 110,392R                                | 103,901R  | 44,014R  |
| A                                    | 22,358R   | 206,459R  | 109,426R            | 97,227R  | 22,612R | 411,784R  | 308,510R  | 188,444R                          | 176,044R                        | 66,038R   | 109,949R                                | 104,735R  | 43,809R  |
| M                                    | 22,663R   | 207,661R  | 109,582R            | 98,055R  | 23,459R | 412,186R  | 312,090R  | 191,116R                          | 178,478R                        | 66,361R   | 112,100R                                | 105,568R  | 41,109R  |
| J                                    | 22,444R   | 208,797R  | 109,740R            | 98,956R  | 23,010R | 412,801R  | 313,282R  | 191,373R                          | 178,749R                        | 66,284R   | 112,333R                                | 106,944R  | 38,872R  |
| J                                    | 22,917R   | 210,369R  | 110,089R            | 100,018R   | 23,287R | 416,245R  | 315,234R  | 191,281R                          | 178,471R                        | 66,071R   | 112,646R                                | 108,407R  | 38,230R  |
| A                                    | 22,596R   | 211,006R  | 110,066R            | 100,796R   | 22,924R | 414,911R  | 315,551R  | 191,002R                          | 177,860R                        | 65,956R   | 111,966R                                | 109,540R  | 37,668R  |
| S                                    | 22,733R   | 211,790R  | 109,733R            | 101,895R   | 23,097R | 417,783R  | 315,758R  | 188,789R                          | 175,724R                        | 65,532R   | 110,795R                                | 110,586R  | 37,875R  |
| O                                    | 21,373R   | 212,802R  | 109,102R            | 103,075R   | 23,322R | 424,200R  | 318,298R  | 190,390R                          | 177,142R                        | 65,583R   | 111,744R                                | 111,445R  | 37,041R  |
| N                                    | 22,545R   | 213,561R  | 109,274R            | 104,695R   | 23,219R | 423,267R  | 320,826R  | 191,916R                          | 178,854R                        | 65,477R   | 113,324R                                | 112,258R  | 34,259R  |
| D                                    | 22,884R   | 214,810R  | 109,262R            | 106,118R   | 23,254R | 428,075R  | 321,380R  | 191,662R                          | 178,505R                        | 65,485R   | 113,010R                                | 113,240R  | 35,306R  |
| 1992 J                               | 23,130R   | 215,570R  | 108,956R            | 106,975R   | 23,984R | 430,262R  | 324,956R  | 193,512R                          | 179,753R                        | 65,615R   | 113,936R                                | 114,202R  | 34,041R  |
| F                                    | 23,462R   | 216,273R  | 108,646R            | 107,929R   | 23,715R | 428,633R  | 327,989R  | 195,037R                          | 181,249R                        | 65,480R   | 115,484R                                | 115,286R  | 28,624R  |
| M                                    | 22,981R   | 217,705R  | 108,584R            | 109,570R   | 23,866R | 430,714R  | 329,986R  | 196,151R                          | 182,444R                        | 65,354R   | 116,655R                                | 116,458R  | 27,851R  |
| A                                    | 22,528R   | 219,832R  | 107,976R            | 111,823R   | 24,229R | 433,692R  | 328,460R  | 193,124R                          | 179,435R                        | 65,379R   | 113,925R                                | 117,724R  | 31,002R  |
| M                                    | 22,282R   | 221,139R  | 106,916R            | 113,932R   | 24,019R | 435,614R  | 327,258R  | 190,609R                          | 176,795R                        | 65,277R   | 111,470R                                | 119,116R  | 31,086R  |
| J                                    | 22,697R   | 222,533R  | 106,138R            | 115,996R   | 23,613  | 439,392R  | 328,628R  | 189,786R                          | 175,997R                        | 65,339R   | 110,540R                                | 120,345R  | 31,449R  |
| J                                    | 22,751R   | 223,978R  | 106,133R            | 117,643R   | 24,379R | 442,348R  | 330,863R  | 190,493R                          | 176,470R                        | 65,484R   | 111,220R                                | 121,393R  | 30,338R  |
| A                                    | 23,600R   | 224,715R  | 105,715R            | 118,888R   | 24,818R | 447,292R  | 332,678R  | 190,288R                          | 176,311R                        | 65,367R   | 111,102R                                | 122,595R  | 29,180R  |
| S                                    | 24,010R   | 225,036R  | 104,788R            | 119,963R   | 25,200R | 447,435R  | 334,707R  | 190,404R                          | 176,760R                        | 65,383R   | 112,017R                                | 123,788R  | 28,531R  |
| O                                    | 24,146R   | 224,689R  | 104,481R            | 119,482R   | 24,802R | 447,158R  | 338,406R  | 193,151R                          | 179,293R                        | 65,472R   | 113,989R                                | 125,692R  | 26,090R  |
| N                                    | 24,348R   | 227,011R  | 103,061R            | 124,647R   | 24,588R | 449,444R  | 341,606R  | 194,210R                          | 179,850R                        | 64,936R   | 114,919R                                | 127,270R  | 23,884R  |
| D                                    | 23,840R   | 226,963R  | 102,136R            | 125,492R   | 24,691R | 447,503R  | 342,413R  | 193,829R                          | 179,438R                        | 64,891R   | 114,508R                                | 129,203R  | 24,000R  |
| 1993 J                               | 24,192R   | 236,831R  | 102,621R            | 134,948R   | 24,248R | 455,163R  | 353,061R  | 199,411R                          | 182,500R                        | 65,847R   | 116,400R                                | 134,258R  | 19,383R  |
| F                                    | 25,293R   | 238,956R  | 102,363R            | 137,263R   | 23,866R | 460,609R  | 356,674R  | 200,320R                          | 183,543R                        | 66,006R   | 117,253R                                | 135,906R  | 17,941R  |
| M                                    | 24,329R   | 241,503R  | 101,179R            | 140,231R   | 24,297R | 467,576R  | 356,245R  | 199,432R                          | 182,996R                        | 66,281R   | 116,271R                                | 136,141R  | 20,508R  |
| A                                    | 25,750R   | 243,789R  | 100,554R            | 142,746R   | 24,697R | 467,467R  | 354,540R  | 196,714R                          | 180,594R                        | 66,357R   | 114,101R                                | 136,915R  | 21,985R  |
| M                                    | 26,330R   | 245,875R  | 100,483R            | 144,463R   | 24,777R | 473,534R  | 355,325R  | 196,366R                          | 180,692R                        | 66,701R   | 113,897R                                | 137,670R  | 23,207R  |
| J                                    | 26,981R   | 248,007R  | 100,576R            | 146,501R   | 25,102R | 477,403R  | 355,705R  | 194,853R                          | 179,397R                        | 66,962R   | 112,356R                                | 139,156R  | 23,877R  |
| J                                    | 26,847R   | 248,654R  | 100,002R            | 148,314R   | 24,841R | 482,936R  | 358,802R  | 196,895R                          | 180,820R                        | 67,369R   | 113,744R                                | 139,911R  | 24,178R  |
| A                                    | 26,808R   | 250,097R  | 100,324R            | 149,960R   | 25,287R | 486,619R  | 361,811R  | 198,741R                          | 182,428R                        | 68,044R   | 114,649R                                | 141,461R  | 24,348R  |
| S                                    | 26,776R   | 263,066R  | 101,054R            | 162,139R   | 25,574R | 503,536R  | 376,321R  | 202,260R                          | 184,507R                        | 69,149R   | 115,896R                                | 151,460R  | 24,251R  |
| O                                    | 28,500R   | 262,834R  | 101,272R            | 161,236R   | 25,563R | 510,693R  | 375,981R  | 202,635R                          | 185,081R                        | 69,363R   | 115,864R                                | 151,747R  | 25,321R  |
| N                                    | 29,519R   | 263,308R  | 102,534R            | 161,309R   | 25,757R | 512,991R  | 378,295R  | 203,602R                          | 186,029R                        | 69,951R   | 116,152R                                | 152,216R  | 27,234R  |
| D                                    | 29,448R   | 263,082R  | 101,621R            | 162,467R   | 26,319R | 516,898R  | 381,266R  | 205,854R                          | 188,554R                        | 70,599R   | 117,803R                                | 153,409R  | 26,764R  |
| 1994 J                               | 29,779R   | 262,273R  | 100,861R            | 162,476R   | 26,485R | 521,058R  | 380,477R  | 202,695R                          | 185,074R                        | 70,952R   | 113,821R                                | 154,425R  | 27,784R  |
| F                                    | 29,838R   | 261,586R  | 100,787R            | 161,919R   | 27,118R | 526,116R  | 381,481R  | 202,071R                          | 184,760R                        | 71,433R   | 113,198R                                | 155,300R  | 29,268R  |
| M                                    | 30,331R   | 260,116R  | 100,415R            | 159,704R   | 27,436R | 529,924R  | 384,580R  | 204,972R                          | 187,736R                        | 72,455R   | 114,987R                                | 155,787R  | 29,131R  |
| A                                    | 31,972R   | 266,777R  | 101,073R            | 164,989R   | 26,955R | 537,272R  | 394,219R  | 209,206R                          | 191,154R                        | 72,714R   | 118,327R                                | 161,367R  | 27,422R  |
| M                                    | 30,735R   | 271,228R  | 101,397R            | 168,405R   | 26,884R | 540,154R  | 400,445R  | 212,039R                          | 193,379R                        | 72,972R   | 120,284R                                | 165,519R  | 26,036R  |
| J                                    | 31,288R   | 272,870R  | 100,356R            | 171,368R   | 27,086R | 545,517R  | 405,490R  | 214,718R                          | 196,164R                        | 73,346R   | 122,760R                                | 167,429R  | 24,880R  |
| J                                    | 31,859R   | 273,840R  | 99,605R             | 173,762R   | 27,444R | 548,522R  | 406,572R  | 214,744R                          | 196,038R                        | 73,801R   | 122,585R                                | 168,155R  | 26,159R  |
| A                                    | 31,254R   | 274,985R  | 98,383R             | 176,578R   | 27,210R | 553,675R  | 409,038R  | 215,936R                          | 197,396R                        | 74,201R   | 123,546R                                | 169,000R  | 26,868R  |
| S                                    | 31,611R   | 275,074R  | 97,144R             | 178,143R   | 27,172R | 556,319R  | 411,307R  | 216,262R                          | 198,059R                        | 74,546R   | 124,007R                                | 169,470R  | 27,019R  |
| O                                    | 31,214R   | 277,104R  | 96,159R             | 180,917R   | 27,538R | 560,883R  | 412,530R  | 216,999R                          | 198,893R                        | 75,541R   | 123,492R                                | 169,720R  | 27,635R  |
| N                                    | 32,256R   | 277,616R  | 94,374R             | 183,569R   | 27,621R | 566,613R  | 415,724R  | 217,908R                          | 199,759R                        | 76,296R   | 123,551R                                | 170,693R  | 28,457R  |
| D                                    | 32,141  | 278,499   | 94,145              | 185,490  | 27,600  | 573,446   | 420,375   | 221,256                           | 202,902                         | 76,726  | 125,974                                 | 172,090   | 28,426   |
| 1995 J                               | 32,216  | 278,508   | 93,034              | 186,720  | 28,481  | 571,850   | 416,477   | 216,429                           | 197,438                         | 76,998  | 120,110                                 | 173,101   | 30,763   |
| F                                    | 32,686  | 279,931   | 91,759              | 189,621  | 27,609  | 580,679   | 418,387   | 216,728                           | 197,810                         | 77,320  | 120,379                                 | 174,745   | 33,837   |



Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities  
**Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères**

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

| End of period<br>En fin de période | Assets Avoirs             |                             |                      |  |                               |                | Liabilities Engagements |                     |                            |                |  |                                 |   |                | Net foreign assets<br>Avoirs nets en monnaies étrangères |
|------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------|--|-------------------------------|----------------|-------------------------|---------------------|----------------------------|----------------|--|---------------------------------|---|----------------|--|
|                                    | Call loans<br>Prêts à vue | Other loans<br>Autres prêts | Securities<br>Titres | Deposits with banks<br>Dépôts à d'autres banques | Other assets<br>Autres avoirs | Total<br>Total | Deposits Dépôts         |                     | Fixed term<br>A terme fixe | Total<br>Total | Of which: Dont :                             |                                 | Other liabilities<br>Autres engagements | Total<br>Total |  |
|                                    |                           |                             |                      |  |                               |                | Demand<br>À vue         | Notice<br>À préavis |                            |                | Deposits of banks<br>Dépôts d'autres banques | Other deposits<br>Autres dépôts |   |                |  |
|                                    |                           |                             |                      |  |                               |                |                         |                     |                            |                |  |                                 |   |                |  |
|                                    | B1801                     | B1802                       | B1803                | B1804  | B1805                         | B1800          | B1811                   | B1812               | B1813                      | B1814          | B1807  | B1808                           | B1810                                   | B1806          | B1809  |
| 1979                               | 1,034                     | 37,403                      | 5,755                | 35,228   | 2,443                         | 81,865         |                         |                     |                            |                | 48,302                                       | 36,559                          | 326                                     | 85,187         | -3,322   |
| 1980                               | 1,037                     | 54,818                      | 5,764                | 45,409   | 2,920                         | 109,948        |                         |                     |                            |                | 65,295                                       | 45,846                          | 1,837                                   | 112,978        | -3,030   |
| 1981                               | 962                       | 94,018                      | 6,489                | 38,207   | 7,711                         | 147,387        | 6,382                   | 3,882               | 133,680                    | 143,943        | 78,436                                       | 65,507                          | 8,651                                   | 152,594        | -5,207   |
| 1982                               | 754                       | 103,872                     | 6,966                | 37,303   | 7,595                         | 156,490        | 5,300                   | 4,042               | 139,392                    | 148,734        | 84,047                                       | 64,687                          | 10,670                                  | 159,404        | -2,914   |
| 1983                               | 728                       | 101,322                     | 7,671                | 40,917   | 6,108                         | 156,746        | 5,808                   | 4,955               | 140,864                    | 151,628        | 79,711                                       | 71,917                          | 8,582                                   | 160,210        | -3,464   |
| 1984                               | 1,488                     | 115,158                     | 10,143               | 47,671   | 8,346                         | 182,805        | 8,333                   | 7,410               | 160,992                    | 176,734        | 86,695                                       | 90,040                          | 10,590                                  | 187,324        | -4,519   |
| 1985                               | 1,566                     | 130,274                     | 15,054               | 47,015   | 8,101                         | 202,010        | 9,344                   | 10,126              | 171,832                    | 191,302        | 91,095                                       | 100,207                         | 13,666                                  | 204,969        | -2,959   |
| 1986                               | 1,578                     | 129,368                     | 16,989               | 50,230   | 9,139                         | 207,304        | 11,089                  | 9,834               | 171,441                    | 192,365        | 82,794                                       | 109,571                         | 15,333                                  | 207,697        | -393   |
| 1987                               | 1,442                     | 122,530                     | 15,136               | 42,619   | 9,424                         | 191,151        | 11,535                  | 10,956              | 161,639                    | 184,131        | 77,283                                       | 106,848                         | 16,304                                  | 200,435        | -9,284   |
| 1988                               | 1,096                     | 109,782                     | 13,562               | 33,494   | 10,360                        | 168,294        | 9,719                   | 9,131               | 142,287                    | 161,137        | 59,782                                       | 101,355                         | 18,670                                  | 179,808        | -11,513  |
| 1989                               | 592                       | 111,828                     | 13,797               | 33,264   | 11,639                        | 171,120        | 9,600                   | 8,679               | 139,829                    | 158,109        | 57,126                                       | 100,983                         | 21,205                                  | 179,314        | -8,194   |
| 1990                               | 833                       | 128,133                     | 20,485               | 36,294   | 13,689                        | 199,434        | 10,454                  | 9,971               | 160,892                    | 181,317        | 67,595                                       | 113,722                         | 25,711                                  | 207,028        | -7,594   |
| 1991                               | 769                       | 130,422                     | 19,937               | 35,888   | 12,293                        | 199,310        | 10,899                  | 10,870              | 164,944                    | 186,713        | 73,308                                       | 113,405                         | 26,117                                  | 212,830        | -13,521  |
| 1992                               | 881                       | 144,269                     | 25,582               | 38,377   | 13,535                        | 222,645        | 12,817                  | 12,610              | 179,954                    | 205,382        | 91,664                                       | 113,717                         | 31,908                                  | 237,290        | -14,645  |
| 1993                               | 6,530                     | 136,332                     | 33,488               | 41,249   | 14,526                        | 232,125        | 14,935                  | 13,216              | 184,315                    | 212,466        | 102,861                                      | 109,605                         | 38,721                                  | 251,187        | -19,062  |
| 1994                               | 2,743                     | 150,767                     | 39,949               | 54,636   | 20,276                        | 268,371        | 17,986                  | 15,811              | 210,065                    | 243,862        | 114,096                                      | 129,766                         | 45,569                                  | 289,431        | -21,060  |
| 1992 J                             | 1,113                     | 131,487                     | 21,665               | 32,396   | 12,796                        | 199,457        | 11,210                  | 11,274              | 165,147                    | 187,631        | 73,338                                       | 114,292                         | 28,905                                  | 216,536        | -17,078  |
| F                                  | 521                       | 133,156                     | 22,758               | 29,483   | 11,735                        | 197,654        | 10,433                  | 11,749              | 167,589                    | 189,772        | 74,069                                       | 115,702                         | 27,352                                  | 217,124        | -19,470  |
| M                                  | 1,063                     | 133,364                     | 23,603               | 32,888   | 12,083                        | 203,001        | 10,741                  | 10,909              | 171,276                    | 192,925        | 76,498                                       | 116,428                         | 27,610                                  | 220,535        | -17,535  |
| A                                  | 1,036                     | 132,432                     | 23,854               | 35,610   | 11,911                        | 204,843        | 11,061                  | 11,226              | 170,482                    | 192,768        | 76,956                                       | 115,812                         | 27,519                                  | 220,287        | -15,444  |
| M                                  | 1,077                     | 135,059                     | 24,604               | 37,899   | 12,323                        | 210,962        | 10,974                  | 10,954              | 175,635                    | 197,563        | 79,344                                       | 118,218                         | 29,006                                  | 226,569        | -15,607  |
| J                                  | 776                       | 134,262                     | 25,275               | 36,712   | 11,993                        | 209,017        | 11,873                  | 12,195              | 173,461                    | 197,528        | 82,593                                       | 114,936                         | 27,904                                  | 225,432        | -16,415  |
| J                                  | 906                       | 129,481                     | 25,944               | 37,542   | 12,214                        | 206,086        | 11,188                  | 11,921              | 170,404                    | 193,514        | 79,398                                       | 114,116                         | 28,039                                  | 221,552        | -15,466  |
| A                                  | 1,101                     | 131,790                     | 26,249               | 37,011   | 11,708                        | 207,858        | 11,475                  | 11,960              | 171,372                    | 194,806        | 78,900                                       | 115,906                         | 29,949                                  | 224,755        | -16,897  |
| S                                  | 955                       | 140,897                     | 26,757               | 41,774   | 13,823                        | 224,207        | 12,280                  | 12,749              | 181,896                    | 206,926        | 86,469                                       | 120,456                         | 33,453                                  | 240,379        | -16,172  |
| O                                  | 954                       | 134,713                     | 26,384               | 37,130   | 11,791                        | 210,972        | 11,484                  | 11,921              | 176,155                    | 199,561        | 85,489                                       | 114,072                         | 28,831                                  | 228,392        | -17,420  |
| N                                  | 2,201                     | 146,015                     | 27,142               | 38,217   | 12,994                        | 226,569        | 12,680                  | 13,138              | 181,913                    | 207,730        | 90,003                                       | 117,728                         | 32,611                                  | 240,341        | -13,773  |
| D                                  | 881                       | 144,269                     | 25,582               | 38,377   | 13,535                        | 222,645        | 12,817                  | 12,610              | 179,954                    | 205,382        | 91,664                                       | 113,717                         | 31,908                                  | 237,290        | -14,645  |
| 1993 J                             | 684                       | 137,280                     | 25,226               | 38,322   | 12,970                        | 214,482        | 12,417                  | 12,191              | 175,305                    | 199,913        | 85,729                                       | 114,185                         | 27,842                                  | 227,755        | -13,273  |
| F                                  | 755                       | 139,328                     | 25,908               | 34,587   | 14,037                        | 214,615        | 12,108                  | 12,278              | 170,708                    | 195,094        | 80,612                                       | 114,482                         | 30,867                                  | 225,961        | -11,346  |
| M                                  | 548                       | 140,487                     | 27,878               | 36,306   | 13,057                        | 218,277        | 13,048                  | 13,103              | 174,601                    | 200,752        | 85,314                                       | 115,438                         | 32,899                                  | 233,652        | -15,375  |
| A                                  | 1,857                     | 135,760                     | 26,956               | 33,995   | 13,610                        | 212,179        | 13,362                  | 11,819              | 169,336                    | 194,518        | 81,737                                       | 112,781                         | 30,084                                  | 224,602        | -12,423  |
| M                                  | 1,343                     | 140,892                     | 25,977               | 35,229   | 14,005                        | 217,446        | 13,717                  | 12,301              | 173,055                    | 199,072        | 83,673                                       | 115,399                         | 33,037                                  | 232,109        | -14,664  |
| J                                  | 1,358                     | 140,099                     | 27,400               | 34,224   | 15,450                        | 218,531        | 13,116                  | 12,857              | 168,612                    | 194,585        | 85,765                                       | 108,821                         | 34,600                                  | 229,186        | -10,655  |
| J                                  | 1,618                     | 135,553                     | 28,106               | 36,783   | 13,438                        | 215,498        | 12,739                  | 12,426              | 169,970                    | 195,135        | 85,912                                       | 109,223                         | 29,359                                  | 224,494        | -8,996   |
| A                                  | 1,399                     | 138,024                     | 30,427               | 38,435   | 14,489                        | 222,773        | 13,393                  | 12,423              | 177,293                    | 203,109        | 90,118                                       | 112,991                         | 31,139                                  | 234,248        | -11,475  |
| S                                  | 1,434                     | 139,580                     | 31,865               | 41,672   | 14,661                        | 229,212        | 14,434                  | 13,024              | 179,147                    | 206,605        | 90,080                                       | 116,525                         | 33,547                                  | 240,152        | -10,940  |
| O                                  | 1,294                     | 138,324                     | 32,416               | 36,189   | 13,349                        | 221,572        | 14,132                  | 12,824              | 171,746                    | 198,701        | 83,639                                       | 115,062                         | 32,196                                  | 230,897        | -9,326   |
| N                                  | 6,176                     | 139,932                     | 32,941               | 37,410   | 15,408                        | 231,868        | 15,577                  | 13,522              | 172,406                    | 201,506        | 92,643                                       | 108,863                         | 42,641                                  | 244,146        | -12,279  |
| D                                  | 6,530                     | 136,332                     | 33,488               | 41,249   | 14,526                        | 232,125        | 14,935                  | 13,216              | 184,315                    | 212,466        | 102,861                                      | 109,605                         | 38,721                                  | 251,187        | -19,062  |
| 1994 J                             | 5,954                     | 136,128                     | 33,636               | 37,314   | 16,273                        | 229,306        | 15,622                  | 14,078              | 177,836                    | 207,536        | 95,244                                       | 112,292                         | 40,064                                  | 247,601        | -18,295  |
| F                                  | 5,019                     | 139,191                     | 35,417               | 40,159   | 16,837                        | 236,622        | 16,261                  | 16,305              | 178,118                    | 210,684        | 94,644                                       | 116,040                         | 41,730                                  | 252,414        | -15,792  |
| M                                  | 3,875                     | 142,741                     | 35,994               | 42,600   | 17,386                        | 242,596        | 16,466                  | 15,056              | 191,950                    | 223,472        | 102,053                                      | 121,419                         | 38,948                                  | 262,420        | -19,825  |
| A                                  | 4,626                     | 142,283                     | 36,418               | 42,207   | 15,497                        | 241,032        | 16,350                  | 14,306              | 192,108                    | 222,764        | 104,769                                      | 117,994                         | 40,166                                  | 262,929        | -21,898  |
| M                                  | 5,167                     | 144,863                     | 36,111               | 44,899   | 18,782                        | 249,822        | 17,085                  | 13,643              | 198,442                    | 229,171        | 108,742                                      | 120,429                         | 40,389                                  | 269,560        | -19,738  |
| J                                  | 4,218                     | 146,020                     | 39,081               | 46,125   | 17,976                        | 253,419        | 17,459                  | 14,148              | 199,100                    | 230,706        | 107,768                                      | 122,939                         | 42,206                                  | 272,912        | -19,493  |
| J                                  | 7,545                     | 145,723                     | 41,248               | 48,947   | 13,008                        | 256,471        | 17,205                  | 14,496              | 196,919                    | 228,619        | 105,647                                      | 122,972                         | 45,103                                  | 273,722        | -17,252  |
| A                                  | 5,734                     | 141,579                     | 41,696               | 49,863   | 18,682                        | 257,554        | 17,598                  | 13,033              | 201,644                    | 232,275        | 107,886                                      | 124,389                         | 44,144                                  | 276,419        | -18,865  |
| S                                  | 3,205                     | 138,735                     | 40,536               | 51,022   | 19,443                        | 252,942        | 16,559                  | 14,527              | 195,131                    | 226,217        | 102,396                                      | 123,822                         | 43,767                                  | 269,985        | -17,043  |
| O                                  | 2,805                     | 145,045R                    | 41,973               | 49,549R  | 17,843R                       | 257,214R       | 17,402R                 | 14,077              | 193,758R                   | 225,237        | 101,513R                                     | 123,724R                        | 45,537                                  | 270,774        | -13,559R   |
| N                                  | 2,030                     | 149,274                     | 40,029               | 51,559   | 19,819                        | 262,712        | 17,967                  | 15,939              | 199,887                    | 233,793        | 108,123                                      | 125,671                         | 46,598                                  | 280,392        | -17,680  |
| D                                  | 2,743                     | 150,767                     | 39,949               | 54,636   | 20,276                        | 268,371        | 17,986                  | 15,811              | 210,065                    | 243,862        | 114,096                                      | 129,766                         | 45,569                                  | 289,431        | -21,060  |
| 1995 J                             | 2,750                     | 153,584                     | 44,100               | 54,048   | 16,904                        | 271,386        | 18,305                  | 14,199              | 213,293                    | 245,798        | 119,077                                      | 126,721                         | 47,261                                  | 293,059        | -21,673  |

|  |        | Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période |         |              |         |          |         |  |        |              |        |        |
|--|--------|--|---------|--------------|---------|----------|---------|--|--------|--------------|--------|--------|
|  |        | Total claims on non-residents<br>Ensemble des créances sur les non-résidents |         |              |         |          |         | Of which: Claims on banks<br>Dont : Créances sur les banques |        |              |        |        |
|  |        | 1993<br>1993   | IV      | 1994<br>1994 | II      | III      | IV      | 1993<br>1993   | IV     | 1994<br>1994 | I      | II     |
|  |        | III  | IV      | I            | II      | III      | IV      | III  | IV     | I            | I      | II     |
| Total  | B18000 | 180,835  | 184,168 | 193,538      | 201,632 | 203,374r | 215,522 | B18058   | 49,818 | 49,271       | 51,938 | 53,285 |
| United States                                    | B18001 | 100,121  | 102,218 | 107,104      | 114,879 | 115,184r | 121,363 | B18059   | 14,274 | 14,811       | 14,472 | 14,524 |
| Western Europe                                   | B18051 | 38,756   | 37,073  | 40,200       | 42,762  | 42,872r  | 45,949  | B18109   | 20,366 | 19,395       | 22,513 | 24,344 |
| Austria  | B18002 | 492  | 420     | 656          | 704     | 798      | 922     | B18060   | 467    | 393          | 640    | 681    |
| Belgium  | B18003 | 1,171  | 1,091   | 1,037        | 1,202   | 1,548    | 1,606   | B18061   | 893    | 817          | 725    | 937    |
| France   | B18004 | 2,677  | 3,121   | 3,201        | 3,612   | 3,336    | 4,323   | B18062   | 1,714  | 2,106        | 2,185  | 2,657  |
| Germany  | B18005 | 2,748  | 3,019   | 3,345        | 3,818   | 3,580    | 3,276   | B18063   | 1,295  | 1,281        | 1,332  | 1,893  |
| Italy  | B18006 | 1,418  | 1,350   | 1,430        | 1,404   | 1,239    | 1,500   | B18064   | 682    | 812          | 1,042  | 1,100  |
| Netherlands                                      | B18007 | 1,195  | 1,001   | 1,480        | 1,549   | 1,229    | 1,123   | B18065   | 366    | 353          | 827    | 635    |
| Spain  | B18008 | 396  | 433     | 380          | 612     | 517      | 631     | B18066   | 111    | 185          | 119    | 275    |
| Sweden   | B18009 | 1,020  | 625     | 605          | 457     | 592      | 574     | B18067   | 377    | 313          | 225    | 188    |
| Switzerland                                      | B18010 | 1,003  | 1,029   | 1,094        | 1,169   | 1,138    | 1,095   | B18068   | 770    | 787          | 832    | 974    |
| United Kingdom                                   | B18011 | 23,940   | 22,315  | 24,457       | 25,159  | 25,875   | 27,982  | B18069   | 12,538 | 11,360       | 13,683 | 13,951 |
| Other  | B18012 | 2,696  | 2,669   | 2,513        | 3,076   | 3,019r   | 2,918   | B18070   | 1,153  | 988          | 901    | 1,055  |
| Central Europe and Central Asia                  | B18052 | 667  | 649     | 683          | 695     | 696      | 424     | B18110   | 380    | 369          | 374    | 381    |
| Poland   | B18013 | 356  | 343     | 371          | 385     | 381      | 240     | B18071   | 120    | 121          | 124    | 130    |
| Russia   | B18014 | 20   | 15      | 13           | 12      | 10       | 13      | B18072   | 15     | 15           | 13     | 12     |
| Other  | B18015 | 291  | 291     | 299          | 298     | 305      | 171     | B18073   | 246    | 237          | 237    | 238    |
| East Asia and the Pacific                        | B18053 | 12,211   | 12,838  | 12,499       | 12,552  | 13,474r  | 13,920  | B18111   | 5,327  | 5,790        | 4,838  | 4,855  |
| Australia  | B18016 | 2,384  | 2,707   | 2,965        | 2,683   | 2,900r   | 3,059   | B18074   | 328    | 336          | 285    | 403    |
| China (People's Rep. of)                         | B18017 | 207  | 338     | 301          | 420     | 444      | 664     | B18075   | 60     | 176          | 31     | 83     |
| India  | B18018 | 279  | 297     | 319          | 345     | 314      | 371     | B18076   | 14     | 15           | 7      | 15     |
| Japan  | B18019 | 5,844  | 5,789   | 5,226        | 5,042   | 5,856    | 5,683   | B18077   | 3,737  | 4,040        | 3,406  | 2,982  |
| Korea (Rep. of)                                  | B18020 | 1,126  | 1,116   | 1,113        | 1,197   | 1,124    | 1,241   | B18078   | 406    | 365          | 330    | 373    |
| Malaysia   | B18021 | 410  | 504     | 512          | 528     | 423      | 416     | B18079   | 74     | 136          | 197    | 219    |
| New Zealand                                      | B18022 | 181  | 159     | 99           | 225     | 199      | 136     | B18080   | 48     | 37           | 11     | 73     |
| Philippines                                      | B18023 | 347  | 352     | 358          | 359     | 331      | 417     | B18081   | 77     | 92           | 84     | 87     |
| Taiwan (Prov. of China)                          | B18024 | 940  | 996     | 1,016        | 1,193   | 1,150    | 1,120   | B18082   | 310    | 339          | 221    | 395    |
| Thailand   | B18025 | 267  | 297     | 327          | 373     | 423      | 578     | B18083   | 114    | 108          | 146    | 127    |
| Other  | B18026 | 225  | 283     | 261          | 187     | 310      | 236     | B18084   | 158    | 146          | 120    | 97     |
| Latin America and Caribbean                      | B18054 | 13,788   | 15,734  | 16,937       | 14,980  | 14,003r  | 15,763  | B18112   | 4,346  | 4,519        | 4,703  | 3,674  |
| Argentina  | B18027 | 880  | 900     | 987          | 943     | 942      | 994     | B18085   | 12     | 17           | 96     | 77     |
| Bolivia  | B18028 | -  | -       | -            | 1       | -        | -       | B18086   | -      | -            | -      | -      |
| Brazil   | B18029 | 3,470  | 3,622   | 3,690        | 3,368   | 3,217    | 3,343   | B18087   | 2,153  | 2,126        | 2,253  | 996    |
| Chile  | B18030 | 595  | 630     | 716          | 746     | 742r     | 758     | B18088   | 424    | 450          | 513    | 565    |
| Mexico   | B18031 | 3,161  | 3,061   | 3,295        | 3,587   | 3,456r   | 4,104   | B18089   | 787    | 868          | 844    | 1,025  |
| Peru   | B18032 | 93   | 96      | 101          | 105     | 104      | 122     | B18090   | 15     | 15           | 13     | 17     |
| Trinidad and Tobago                              | B18033 | 485  | 459     | 506          | 482     | 692      | 755     | B18091   | 69     | 67           | 111    | 113    |
| Venezuela  | B18034 | 998  | 911     | 964          | 997     | 986      | 947     | B18092   | 1      | 30           | 21     | 22     |
| Other  | B18035 | 4,107  | 6,055   | 6,679        | 4,752   | 3,864    | 4,740   | B18093   | 885    | 947          | 851    | 861    |
| North Africa and Middle East                     | B18055 | 738  | 710     | 955          | 713     | 712      | 707     | B18113   | 311    | 271          | 422    | 171    |
| Algeria  | B18036 | 144  | 82      | 75           | 68      | 64       | 47      | B18094   | 131    | 68           | 61     | 54     |
| Kuwait   | B18037 | 211  | 240     | 232          | 236     | 228      | 226     | B18095   | 10     | 40           | 24     | 28     |
| Saudi Arabia                                     | B18038 | 48   | 68      | 137          | 162     | 170      | 191     | B18096   | 2      | 14           | 15     | 31     |
| Other  | B18039 | 335  | 320     | 511          | 248     | 250      | 242     | B18097   | 169    | 149          | 321    | 58     |
| Sub-Saharan Africa                               | B18056 | 164  | 145     | 164          | 176     | 230      | 224     | B18114   | 7      | 4            | 11     | 34     |
| South Africa                                     | B18040 | 12   | 9       | 19           | 42      | 109      | 95      | B18098   | 1      | 2            | 8      | 31     |
| Other  | B18041 | 152  | 136     | 145          | 135     | 121      | 129     | B18099   | 6      | 3            | 3      | 3      |
| Unallocated                                      | B18042 | 738  | 766     | 717          | 677     | 698      | 887     | B18100   | 124    | 129          | 124    | 128    |
| Off-shore banking centres                        | B18057 | 13,652   | 14,037  | 14,278       | 14,199  | 15,504   | 16,286  | B18115   | 4,681  | 3,983        | 4,479  | 5,174  |
| Bahamas  | B18043 | 2,038  | 1,880   | 2,055        | 2,096   | 2,625    | 3,038   | B18101   | 431    | 327          | 398    | 427    |
| Barbados   | B18044 | 2,114  | 2,971   | 2,709        | 2,006   | 1,904    | 1,379   | B18102   | 92     | 127          | 75     | 100    |
| Bermuda  | B18045 | 179  | 354     | 325          | 170     | 246      | 380     | B18103   | 6      | 22           | 36     | 21     |
| Cayman Islands                                   | B18046 | 2,050  | 1,354   | 2,014        | 2,409   | 2,679    | 2,893   | B18104   | 1,281  | 621          | 1,182  | 1,447  |
| Hong Kong  | B18047 | 4,064  | 4,004   | 3,791        | 3,906   | 4,563    | 4,427   | B18105   | 1,296  | 1,261        | 1,284  | 1,351  |
| Panama   | B18048 | 301  | 310     | 359          | 372     | 244      | 315     | B18106   | 22     | 26           | 33     | 30     |
| Singapore  | B18049 | 1,624  | 1,645   | 1,594        | 1,922   | 1,914    | 2,498   | B18107   | 1,332  | 1,288        | 1,284  | 1,586  |
| Other  | B18174 | 1,286  | 1,519   | 1,432        | 1,318   | 1,328    | 1,357   | B18175   | 221    | 311          | 186    | 212    |
| Addendum   |        |  |         |              |         |          |         |  |        |              |        |        |
| Foreign currency claims<br>on Canadian residents | B18050 | 39,887   | 40,744  | 40,854       | 42,118  | 39,241r  | 39,558  | B18108   | 3,400  | 4,429        | 4,020  | 4,496  |

| Of which: Non-local<br>Dont : Créances extérieures |          |        |                            |          |                        |          |            |          |   |
|--|----------|--------|----------------------------|----------|------------------------|----------|------------|----------|---|
| 1994<br>1994<br>III<br>III                         | IV<br>IV |        | 1993<br>1993<br>III<br>III | IV<br>IV | 1994<br>1994<br>I<br>I | II<br>II | III<br>III | IV<br>IV |   |
| 61,745R  | 65,817   | B18116 | 88,973                     | 88,449   | 97,581                 | 106,575  | 104,833R   | 110,840  | Total   |
| 20,199R  | 20,355   | B18117 | 27,722                     | 23,752   | 29,368                 | 36,390   | 35,945R    | 36,432   | États-Unis  |
| 25,202R  | 29,046   | B18167 | 29,862                     | 29,397   | 33,173                 | 36,085   | 34,766R    | 38,534   | Europe occidentale  |
| 786  | 912      | B18118 | 492                        | 420      | 656                    | 704      | 798        | 922      | Autriche  |
| 1,335  | 1,363    | B18119 | 1,171                      | 1,091    | 1,037                  | 1,202    | 1,548      | 1,606    | Belgique  |
| 2,353  | 3,359    | B18120 | 2,503                      | 3,001    | 3,144                  | 3,550    | 3,272R     | 4,299    | France  |
| 2,010  | 1,789    | B18121 | 2,248                      | 2,507    | 2,884                  | 3,367    | 3,408R     | 3,146    | Allemagne   |
| 929  | 1,257    | B18122 | 1,023                      | 1,173    | 1,309                  | 1,308    | 1,170      | 1,158    | Italie  |
| 633  | 617      | B18123 | 1,195                      | 1,001    | 1,480                  | 1,549    | 1,227      | 1,122    | Pays-Bas  |
| 207  | 306      | B18124 | 165                        | 245      | 146                    | 378      | 281R       | 631      | Espagne   |
| 263  | 229      | B18125 | 1,020                      | 625      | 605                    | 457      | 592        | 504      | Suede   |
| 961  | 929      | B18126 | 997                        | 827      | 1,076                  | 1,148    | 1,109      | 1,067    | Suisse  |
| 14,606   | 17,007   | B18127 | 16,708                     | 16,202   | 18,690                 | 19,759   | 18,668R    | 21,760   | Royaume-Uni   |
| 1,120R   | 1,277    | B18128 | 2,341                      | 2,305    | 2,746                  | 2,664    | 2,693R     | 2,551    | Autres pays   |
| 374  | 107      | B18168 | 667                        | 649      | 683                    | 698      | 696        | 424      | Europe centrale et Asie centrale  |
| 128  | -        | B18129 | 356                        | 343      | 371                    | 388      | 381        | 240      | Pologne   |
| 10   | 12       | B18130 | 20                         | 15       | 13                     | 12       | 10         | 13       | Russie  |
| 235  | 95       | B18131 | 291                        | 291      | 209                    | 298      | 305        | 171      | Autres pays   |
| 5,919R   | 5,573    | B18169 | 8,727                      | 9,675    | 8,543                  | 9,374    | 9,259R     | 9,334    | Asie de l'Est et pays du Pacifique  |
| 790R   | 284      | B18132 | 858                        | 1,114    | 1,307                  | 1,024    | 1,042R     | 1,187    | Australie   |
| 62   | 173      | B18133 | 207                        | 338      | 301                    | 426      | 434R       | 681      | Republique populaire de Chine   |
| 9  | 13       | B18134 | 194                        | 209      | 216                    | 236      | 219        | 255      | Inde  |
| 3,690  | 3,682    | B18135 | 4,559                      | 4,971    | 3,833                  | 4,361    | 4,362      | 3,856    | Japon   |
| 343  | 489      | B18136 | 1,031                      | 924      | 899                    | 981      | 912R       | 938      | Corée (République de Corée)   |
| 184  | 137      | B18137 | 79                         | 216      | 122                    | 98       | 73         | 153      | Malaysia  |
| 46   | 48       | B18138 | 181                        | 159      | 99                     | 278      | 199        | 136      | Nouvelle-Zelande  |
| 66   | 115      | B18139 | 347                        | 352      | 388                    | 389      | 431        | 117      | Philippines   |
| 396  | 343      | B18140 | 778                        | 813      | 820                    | 1,008    | 953R       | 923      | Taiwan (Province de la Chine)   |
| 146  | 167      | B18141 | 267                        | 297      | 327                    | 373      | 423        | 573      | Thailande   |
| 187  | 122      | B18142 | 225                        | 283      | 261                    | 187      | 310        | 286      | Autres pays   |
| 2,952  | 3,377    | B18170 | 10,523                     | 13,230   | 13,130                 | 11,448   | 11,028R    | 12,410   | Amerique latine et Antilles   |
| 73   | 92       | B18143 | 880                        | 900      | 972                    | 943      | 942        | 994      | Argentine   |
| -  | -        | B18144 | -                          | -        | -                      | 1        | -          | -        | Bolivie   |
| 241  | 255      | B18145 | 3,470                      | 3,622    | 3,690                  | 3,368    | 3,217      | 3,343    | Bresil  |
| 520  | 505      | B18146 | 570                        | 608      | 693                    | 721      | 718R       | 782      | Chili   |
| 1,160  | 1,491    | B18147 | 3,161                      | 3,061    | 3,298                  | 3,887    | 3,456R     | 4,104    | Mexique   |
| 19   | 25       | B18148 | 93                         | 96       | 101                    | 108      | 104        | 123      | Perou   |
| 110  | 127      | B18149 | 79                         | 71       | 70                     | 74       | 264        | 293      | Trinité et Tobago   |
| 37   | 5        | B18150 | 998                        | 911      | 964                    | 997      | 986        | 947      | Venezuela   |
| 791  | 878      | B18151 | 1,273                      | 3,961    | 3,646                  | 1,643    | 1,340      | 1,876    | Autres pays   |
| 166  | 161      | B18171 | 711                        | 683      | 931                    | 708      | 686R       | 676      | Afrique du Nord et Moyen-Orient   |
| 52   | 34       | B18152 | 144                        | 82       | 75                     | 68       | 61         | 47       | Algérie   |
| 26   | 16       | B18153 | 211                        | 240      | 232                    | 236      | 228        | 226      | Koweït  |
| 24   | 33       | B18154 | 48                         | 68       | 137                    | 162      | 170        | 191      | Arabie saoudite   |
| 63   | 79       | B18155 | 308                        | 293      | 388                    | 243      | 224R       | 212      | Autres pays   |
| 101  | 86       | B18172 | 164                        | 145      | 164                    | 176      | 230        | 224      | Afrique subsaharienne   |
| 99   | 84       | B18156 | 12                         | 9        | 19                     | 42       | 109        | 95       | Afrique du Sud  |
| 2  | 2        | B18157 | 152                        | 136      | 145                    | 135      | 121        | 129      | Autres pays   |
| 125  | 143      | B18158 | 738                        | 766      | 717                    | 677      | 698        | 887      | Autres créances   |
| 6,708  | 6,968    | B18173 | 9,859                      | 10,154   | 10,571                 | 11,032   | 11,526R    | 11,919   | Places bancaires extraterritoriales                                       |
| 848  | 1,165    | B18159 | 857                        | 720      | 813                    | 847      | 1,399R     | 1,722    | Bahamas   |
| 305  | 113      | B18160 | 1,518                      | 2,404    | 2,123                  | 1,374    | 1,325R     | 756      | Barbade   |
| 29   | 8        | B18161 | 179                        | 354      | 325                    | 170      | 246        | 380      | Bermudes  |
| 1,832  | 1,904    | B18162 | 1,913                      | 1,215    | 1,853                  | 2,257    | 2,514      | 2,646    | Iles Caïmans  |
| 1,900  | 1,391    | B18163 | 2,718                      | 2,636    | 2,675                  | 3,486    | 3,210      | 2,916    | Hong Kong   |
| 21   | 18       | B18164 | 301                        | 310      | 359                    | 307      | 219        | 308      | Panama  |
| 1,564  | 2,156    | B18165 | 1,547                      | 1,464    | 1,480                  | 1,814    | 1,814R     | 2,389    | Singapour   |
| 210  | 213      | B18176 | 827                        | 1,050    | 942                    | 777      | 799R       | 801      | Autres  |
| 5,244R   | 4,215    | B18166 | 39,887                     | 40,744   | 40,854                 | 42,118   | 39,241R    | 39,558   | Ajout :<br>Créances en monnaies étrangères<br>sur les résidents canadiens |



Millions of dollars, end of period En millions de dollars, en fin de période

|  |        | Total liabilities to non-residents<br>Ensemble des engagements envers les non-résidents |          |              |          |            |          | Of which: Liabilities to banks<br>Dont : Engagements envers les banques |          |              |          |         |
|--|--------|---|----------|--------------|----------|------------|----------|---|----------|--------------|----------|---------|
|  |        | 1993<br>1993  |          | 1994<br>1994 |          |            |          | 1993<br>1993  |          | 1994<br>1994 |          |         |
|  |        | III<br>III  | IV<br>IV | I<br>I       | II<br>II | III<br>III | IV<br>IV | III<br>III  | IV<br>IV | I<br>I       | II<br>II |         |
| Total  | B19000 | 200,924   | 209,287  | 218,993      | 223,965  | 218,965R   | 237,578  | B19058  | 95,687   | 108,762      | 108,195  | 113,199 |
| United States                                      | B19001 | 72,503  | 68,685   | 74,356R      | 79,633R  | 75,485R    | 84,377   | B19059  | 22,463   | 21,170       | 23,226R  | 26,831R |
| Western Europe                                     | B19051 | 65,560  | 76,584   | 72,732       | 73,547   | 66,834R    | 70,330   | B19109  | 43,940   | 57,725       | 51,696   | 54,230  |
| Austria  | B19002 | 849   | 981      | 1,061        | 942      | 618        | 1,356    | B19060  | 527      | 708          | 729      | 845     |
| Belgium  | B19003 | 1,738   | 1,855    | 1,773        | 2,359    | 1,705      | 1,192    | B19061  | 1,499    | 1,785        | 1,705    | 2,285   |
| France   | B19004 | 3,608   | 3,334    | 4,346        | 3,901    | 4,155      | 3,658    | B19062  | 3,032    | 2,827        | 3,548    | 3,079   |
| Germany  | B19005 | 4,870   | 5,683    | 4,532        | 5,384    | 3,977      | 3,589    | B19063  | 3,113    | 4,117        | 3,210    | 3,941   |
| Italy  | B19006 | 612   | 1,141    | 574          | 633      | 727        | 928      | B19064  | 429      | 991          | 389      | 428     |
| Netherlands  | B19007 | 3,394   | 4,652    | 4,266        | 4,055    | 4,963      | 3,679    | B19065  | 2,871    | 4,317        | 3,849    | 3,489   |
| Spain  | B19008 | 2,205   | 3,010    | 2,034        | 2,544    | 2,224R     | 2,694    | B19066  | 1,815    | 2,722        | 1,580    | 2,271   |
| Sweden   | B19009 | 79  | 467      | 54           | 42       | 42         | 120      | B19067  | 59       | 431          | 31       | 23      |
| Switzerland  | B19010 | 17,446  | 19,226   | 18,982       | 20,080   | 17,424     | 16,383   | B19068  | 14,088   | 16,659       | 16,012   | 17,081  |
| United Kingdom                                     | B19011 | 23,437  | 27,893   | 27,311       | 26,444   | 24,399R    | 28,395   | B19069  | 10,748   | 16,442       | 14,269   | 15,108  |
| Other  | B19012 | 7,323   | 8,343    | 7,798        | 7,163    | 6,601      | 8,335    | B19070  | 5,758    | 6,724        | 6,374    | 5,680   |
| Central Europe and Central Asia                    | B19052 | 458   | 346      | 302          | 326      | 357        | 776      | B19110  | 382      | 268          | 254      | 276     |
| Poland   | B19013 | 109   | 110      | 102          | 59       | 49         | 143      | B19071  | 103      | 105          | 97       | 52      |
| Russia   | B19014 | 212   | 147      | 118          | 133      | 106        | 220      | B19072  | 179      | 111          | 102      | 120     |
| Other  | B19015 | 138   | 89       | 83           | 134      | 202        | 414      | B19073  | 100      | 52           | 55       | 104     |
| East Asia and the Pacific                          | B19053 | 9,021   | 9,318    | 14,058       | 11,730   | 11,728     | 11,807   | B19111  | 5,950    | 6,393        | 9,692    | 7,385   |
| Australia  | B19016 | 356   | 377      | 985          | 643      | 470        | 706      | B19074  | 34       | 41           | 58       | 53      |
| China (People's Rep. of)                           | B19017 | 1,201   | 1,013    | 1,463        | 1,950    | 1,339      | 751      | B19075  | 1,118    | 934          | 1,411    | 1,908   |
| India  | B19018 | 113   | 111      | 473          | 469      | 433        | 526      | B19076  | 42       | 59           | 399      | 403     |
| Japan  | B19019 | 2,756   | 2,650    | 4,874        | 3,333    | 3,253      | 2,892    | B19077  | 1,325    | 1,293        | 2,700    | 919     |
| Korea (Rep. of)                                    | B19020 | 307   | 315      | 327          | 288      | 836        | 418      | B19078  | 221      | 256          | 262      | 214     |
| Malaysia   | B19021 | 1,281   | 1,471    | 2,100        | 1,635    | 1,304      | 1,273    | B19079  | 922      | 1,182        | 1,802    | 1,312   |
| New Zealand  | B19022 | 79  | 46       | 23           | 158      | 37         | 41       | B19080  | 64       | 28           | 4        | 12      |
| Philippines  | B19023 | 120   | 153      | 399          | 182      | 193        | 395      | B19081  | 39       | 85           | 331      | 116     |
| Taiwan (Prov. of China)                            | B19024 | 1,544   | 1,635    | 2,018        | 1,908    | 2,045      | 2,400    | B19082  | 1,142    | 1,208        | 1,595    | 1,439   |
| Thailand   | B19025 | 251   | 334      | 151          | 263      | 375        | 481      | B19083  | 233      | 311          | 129      | 239     |
| Other  | B19026 | 1,013   | 1,213    | 1,245        | 902      | 1,444      | 1,925    | B19084  | 810      | 997          | 1,002    | 769     |
| Latin America and Caribbean                        | B19054 | 9,154   | 9,088    | 10,926       | 10,825   | 10,679     | 11,390   | B19112  | 2,255    | 2,274        | 3,645    | 3,496   |
| Argentina  | B19027 | 622   | 598      | 597          | 487      | 511        | 513      | B19085  | 19       | 17           | 19       | 4       |
| Bolivia  | B19028 | 8   | 33       | 31           | 51       | 70         | 83       | B19086  | -        | 27           | 25       | 46      |
| Brazil   | B19029 | 138   | 109      | 124          | 108      | 93         | 459      | B19087  | 6        | 9            | 28       | 12      |
| Chile  | B19030 | 562   | 341      | 674          | 956      | 846        | 748      | B19088  | 491      | 275          | 606      | 906     |
| Mexico   | B19031 | 938   | 865      | 1,978        | 1,480    | 1,255      | 1,177    | B19089  | 673      | 615          | 1,690    | 1,220   |
| Peru   | B19032 | 89  | 80       | 86           | 86       | 83         | 152      | B19090  | 2        | 2            | 2        | 2       |
| Trinidad and Tobago                                | B19033 | 623   | 613      | 676          | 674      | 835        | 781      | B19091  | 37       | 46           | 42       | 63      |
| Venezuela  | B19034 | 1,811   | 1,847    | 1,802        | 1,825    | 1,918      | 1,596    | B19092  | 659      | 683          | 608      | 488     |
| Other  | B19035 | 4,364   | 4,602    | 4,957        | 5,159    | 5,068      | 5,880    | B19093  | 368      | 601          | 625      | 755     |
| North Africa and Middle East                       | B19055 | 6,885   | 6,779    | 5,793        | 5,958    | 6,486      | 7,011    | B19113  | 5,838    | 5,712        | 4,838    | 5,082   |
| Algeria  | B19036 | 2   | 3        | 4            | 4        | 43         | 19       | B19094  | -        | -            | 2        | 1       |
| Kuwait   | B19037 | 405   | 495      | 326          | 626      | 443        | 429      | B19095  | 302      | 374          | 248      | 493     |
| Saudi Arabia                                       | B19038 | 3,079   | 2,965    | 2,231        | 2,244    | 2,816      | 2,924    | B19096  | 2,980    | 2,838        | 2,111    | 2,123   |
| Other  | B19039 | 3,399   | 3,316    | 3,232        | 3,085    | 3,185      | 3,639    | B19097  | 2,555    | 2,500        | 2,477    | 2,464   |
| Sub-Saharan Africa                                 | B19056 | 334   | 293      | 326          | 233      | 390        | 326      | B19114  | 226      | 181          | 220      | 125     |
| South Africa                                       | B19040 | 30  | 39       | 42           | 41       | 43         | 42       | B19098  | 3        | 4            | 8        | 6       |
| Other  | B19041 | 304   | 254      | 284          | 192      | 348        | 284      | B19099  | 223      | 177          | 212      | 119     |
| Unallocated  | B19042 | 8,213   | 7,864    | 11,096R      | 11,317R  | 16,994     | 18,198   | B19100  | 2,568    | 1,584        | 2,681R   | 2,255R  |
| Off-shore banking centres:                         | B19057 | 28,794  | 30,329   | 29,405       | 30,397   | 30,011R    | 33,362   | B19115  | 12,065   | 13,456       | 11,943   | 13,520  |
| Bahamas  | B19043 | 5,526   | 5,673    | 6,252        | 6,810    | 6,385      | 6,936    | B19101  | 2,072    | 2,128        | 2,615    | 2,977   |
| Barbados   | B19044 | 1,237   | 1,064    | 1,144        | 1,239    | 1,174      | 1,479    | B19102  | 257      | 134          | 128      | 44      |
| Bermuda  | B19045 | 2,591   | 2,492    | 2,133        | 2,549    | 2,295      | 2,128    | B19103  | 1,346    | 1,712        | 1,348    | 1,671   |
| Cayman Islands                                     | B19046 | 5,059   | 4,867    | 4,536        | 4,651    | 4,777      | 6,461    | B19104  | 3,591    | 3,038        | 2,508    | 2,804   |
| Hong Kong  | B19047 | 10,042  | 11,223   | 10,980       | 10,625   | 10,487     | 11,261   | B19105  | 3,121    | 4,064        | 3,711    | 4,404   |
| Panama   | B19048 | 713   | 671      | 737          | 775      | 737R       | 841      | B19106  | 151      | 168          | 195      | 266     |
| Singapore  | B19049 | 1,692   | 1,871    | 1,326        | 1,293    | 1,766      | 1,591    | B19107  | 1,214    | 1,386        | 932      | 896     |
| Other  | B19174 | 1,934   | 2,467    | 2,296        | 2,520    | 2,325      | 2,665    | B19175  | 313      | 826          | 508      | 458     |
| Addendum   |        |   |          |              |          |            |          |   |          |              |          |         |
| Foreign currency liabilities to Canadian residents | B19050 | 23,315  | 22,678   | 23,211       | 24,494   | 25,896R    | 25,276   | B19108  | 3,488    | 4,172        | 3,964    | 4,287   |

|          |         | Of which: Non-local<br>Dont : Engagements extérieurs |         |         |          |          |          |         |   |
|----------|---------|--|---------|---------|----------|----------|----------|---------|---|
| 1994     |         |  | 1993    |         | 1994     |          |          |         |   |
| III      | IV      |  | 1993    | IV      | 1994     | II       | III      | IV      |   |
| III      | IV      |  | III     | IV      | I        | II       | III      | IV      |   |
|          |         |  | III     | IV      | I        | II       | III      | IV      |   |
| 108,522R | 120,415 | B19116   | 141,767 | 154,114 | 159,986R | 167,612R | 159,306R | 174,727 | Total   |
| 24,093R  | 25,136  | B19117   | 28,080  | 28,377  | 33,185R  | 38,039R  | 33,705R  | 38,099  | États-Unis  |
| 48,477R  | 52,297  | B19167   | 58,795  | 69,623  | 65,609   | 67,603   | 59,559R  | 64,235  | Europe occidentale  |
| 501      | 898     | B19118   | 849     | 981     | 1,061    | 913      | 618      | 1,356   | Autriche  |
| 1,618    | 1,134   | B19119   | 1,738   | 1,855   | 1,773    | 2,359    | 1,705    | 1,192   | Belgique  |
| 3,439    | 3,151   | B19120   | 3,543   | 3,248   | 4,325    | 3,869    | 4,115    | 3,642   | France  |
| 2,543    | 2,138   | B19121   | 4,466   | 5,169   | 4,035    | 4,929    | 3,605    | 3,253   | Allemagne   |
| 515      | 644     | B19122   | 582     | 1,118   | 560      | 629      | 726      | 928     | Italie  |
| 3,883    | 3,468   | B19123   | 3,394   | 4,652   | 4,266    | 4,055    | 4,963    | 3,679   | Pays-Bas  |
| 2,007    | 2,474   | B19124   | 1,922   | 3,010   | 1,730    | 1,947    | 1,893    | 2,415   | Espagne   |
| 19       | 97      | B19125   | 79      | 467     | 54       | 42       | 42       | 120     | Suède   |
| 15,010   | 13,747  | B19126   | 17,446  | 19,226  | 18,978   | 20,080   | 17,419   | 16,378  | Suisse  |
| 13,394R  | 17,463  | B19127   | 17,737  | 21,831  | 21,330   | 21,939   | 18,063R  | 23,229  | Royaume-Uni   |
| 5,549    | 7,083   | B19128   | 7,040   | 8,068   | 7,496    | 6,841    | 6,410    | 8,043   | Autres pays   |
| 249      | 727     | B19168   | 458     | 346     | 302      | 326      | 357      | 776     | Europe centrale et Asie centrale  |
| 42       | 138     | B19129   | 109     | 110     | 102      | 59       | 49       | 143     | Pologne   |
| 39       | 202     | B19130   | 212     | 147     | 118      | 133      | 106      | 220     | Russie  |
| 168      | 388     | B19131   | 138     | 89      | 83       | 134      | 202      | 414     | Autres pays   |
| 8,077    | 8,474   | B19169   | 7,623   | 7,980   | 10,229   | 10,123   | 8,503    | 9,304   | Asie de l'Est et pays du Pacifique  |
| 69       | 30      | B19132   | 170     | 317     | 223      | 278      | 175      | 135     | Australie   |
| 1,296    | 702     | B19133   | 1,201   | 1,013   | 1,463    | 1,950    | 1,339    | 751     | République populaire de Chine   |
| 377      | 440     | B19134   | 46      | 59      | 422      | 419      | 381      | 433     | Inde  |
| 1,312    | 1,547   | B19135   | 1,949   | 1,733   | 2,224    | 2,540    | 944      | 1,564   | Japon   |
| 756      | 332     | B19136   | 295     | 292     | 284      | 256      | 760      | 343     | Corée (République de Corée)   |
| 974      | 990     | B19137   | 1,041   | 1,289   | 1,853    | 1,358    | 1,007    | 1,029   | Malaysia  |
| 19       | 5       | B19138   | 79      | 46      | 23       | 158      | 37       | 41      | Nouvelle-Zélande  |
| 116      | 314     | B19139   | 120     | 153     | 399      | 182      | 193      | 395     | Philippines   |
| 1,548    | 1,897   | B19140   | 1,457   | 1,532   | 1,942    | 1,817    | 1,849    | 2,208   | Taiwan (Province de la Chine)   |
| 346      | 451     | B19141   | 251     | 334     | 151      | 263      | 375      | 481     | Thaïlande   |
| 1,264    | 1,767   | B19142   | 1,013   | 1,213   | 1,245    | 902      | 1,444    | 1,925   | Autres pays   |
| 3,224    | 3,612   | B19170   | 6,240   | 6,314   | 7,884    | 7,708    | 7,335R   | 7,851   | Amérique latine et Antilles   |
| 4        | 5       | B19143   | 605     | 588     | 583      | 487      | 511      | 513     | Argentine   |
| 68       | 81      | B19144   | 8       | 33      | 31       | 51       | 70       | 83      | Bolivie   |
| 9        | 364     | B19145   | 138     | 109     | 124      | 108      | 93       | 459     | Bresil  |
| 791      | 697     | B19146   | 562     | 341     | 674      | 956      | 846      | 748     | Chili   |
| 997      | 923     | B19147   | 938     | 865     | 1,978    | 1,480    | 1,255    | 1,177   | Mexique   |
| 3        | 3       | B19148   | 89      | 80      | 86       | 86       | 83       | 152     | Pérou   |
| 49       | 30      | B19149   | 193     | 194     | 207      | 252      | 360      | 277     | Trinité et Tobago   |
| 574      | 385     | B19150   | 1,811   | 1,847   | 1,802    | 1,825    | 1,918    | 1,596   | Venezuela   |
| 728      | 1,124   | B19151   | 1,897   | 2,258   | 2,399    | 2,463    | 2,198    | 2,845   | Autres pays   |
| 5,547    | 6,281   | B19171   | 6,870   | 6,764   | 5,780    | 5,947    | 6,471    | 6,999   | Afrique du Nord et Moyen-Orient   |
| 41       | 17      | B19152   | 2       | 3       | 4        | 4        | 43       | 19      | Algérie   |
| 113      | 331     | B19153   | 405     | 495     | 326      | 626      | 443      | 429     | Koweït  |
| 2,706    | 2,811   | B19154   | 3,079   | 2,965   | 2,231    | 2,244    | 2,816    | 2,924   | Arabie saoudite   |
| 2,686    | 3,123   | B19155   | 3,384   | 3,300   | 3,219    | 3,073    | 3,169    | 3,627   | Autres pays   |
| 274      | 180     | B19172   | 334     | 293     | 326      | 233      | 390      | 326     | Afrique subsaharienne   |
| 6        | 6       | B19156   | 30      | 39      | 42       | 41       | 43       | 42      | Afrique du Sud  |
| 268      | 174     | B19157   | 304     | 254     | 284      | 192      | 348      | 284     | Autres pays   |
| 5,218    | 7,744   | B19158   | 8,213   | 7,864   | 11,096R  | 11,317R  | 16,994   | 18,198  | Autres engagements  |
| 13,364   | 15,964  | B19173   | 25,153  | 26,552  | 25,576   | 26,318   | 25,993R  | 28,939  | Places bancaires extraterritoriales   |
| 2,525    | 2,941   | B19159   | 4,064   | 4,225   | 4,703    | 5,276    | 5,151    | 5,333   | Bahamas   |
| 82       | 175     | B19160   | 598     | 455     | 481      | 688      | 586      | 773     | Barbade   |
| 1,238    | 1,276   | B19161   | 2,591   | 2,492   | 2,133    | 2,549    | 2,295    | 2,128   | Bermudes  |
| 3,056    | 4,596   | B19162   | 4,964   | 4,729   | 4,480    | 4,538    | 4,668    | 6,356   | Iles Caimans  |
| 4,439    | 4,737   | B19163   | 9,048   | 10,207  | 9,946    | 9,299    | 9,180    | 10,006  | Hong Kong   |
| 237      | 368     | B19164   | 713     | 671     | 737      | 741      | 711R     | 815     | Panama  |
| 1,269    | 1,125   | B19165   | 1,678   | 1,785   | 1,320    | 1,282    | 1,712    | 1,588   | Singapour   |
| 518      | 746     | B19176   | 1,497   | 1,989   | 1,776    | 1,944    | 1,690    | 1,940   | Autres  |
| 5,034R   | 5,039   | B19166   | 23,315  | 22,678  | 23,211   | 24,494   | 25,896R  | 25,276  | Ajout :<br>Engagements en monnaies étrangères<br>envers les résidents canadiens |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets Actif  |  |                                     |                 |  |   |   |  |   |   |                                    |   |                             |  |  |  |                                     |
|------------------------------------|---|--|-------------------------------------|-----------------|--|---|---|--|---|---|------------------------------------|---|-----------------------------|--|--|--|-------------------------------------|
|                                    | Cash and gross demand and notice deposits<br>Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis | Items in transit<br>Effets en compensation | Term deposits<br>Dépôts à terme     |                 | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Canadian bonds<br>Obligations canadiennes   |  |   | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Personal loans<br>Prêts personnels | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Other loans<br>Autres prêts | Leasing contracts<br>Contrats de crédit-bail | Canadian preferred and common shares<br>Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes | Other assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets<br>Ensemble de l'actif |
|                                    |   |  | Chartered banks<br>Banques à charte | Other<br>Autres |  |   | Government of Canada direct and guaranteed<br>Émissions ou garanties par le gouvernement canadien | Provincial and municipal<br>Émissions par les provinces et les municipalités | Corporate<br>Émissions par les sociétés |   |                                    |   |                             |  |  |  |                                     |
|                                    | B1703   | B1752                                      | B1705                               | B1706           | B1708  | B1750   | B1712   | B1713  | B1714                                   | B1722   | B1716                              | B1723   | B1755                       | B1718  | B1717  | B1749/19                                   | B1700                               |
| 1982                               | 667   |  | 1,946                               | 573             | 969  | 3,527   | 1,071   | 1,234  | 2,796                                   | 27,806  | 1,920                              |   |                             |  | 2,226  |  |                                     |
| 1983                               | 139   |  | 1,462                               | 397             | 1,952  | 4,199   | 1,234   | 1,446  | 3,107                                   | 30,061  | 2,232                              |   |                             |  | 2,715  |  |                                     |
| 1984                               | 454   |  | 1,593                               | 867             | 1,848  | 3,542   | 1,277   | 1,837  | 969                                     | 32,425  | 1,838                              | 6,329   | 5,265                       | 801  | 3,925  | 3,993                                      | 66,962                              |
| 1985                               | 761   |  | 1,200                               | 1,143           | 2,182  | 3,507   | 1,096   | 1,522  | 776                                     | 35,881  | 2,830                              | 7,235   | 5,616                       | 1,061  | 4,381  | 4,275                                      | 73,466                              |
| 1986                               | 1,276   |  | 1,223                               | 904             | 3,356  | 2,862   | 1,658   | 1,445  | 1,375                                   | 41,832  | 3,276                              | 8,240   | 6,288                       | 973  | 5,011  | 4,499                                      | 84,217                              |
| 1987                               | 1,636   |  | 1,203                               | 837             | 1,735  | 2,369   | 2,004   | 1,357  | 1,471                                   | 49,095  | 3,885                              | 10,033  | 6,890                       | 1,279  | 5,459  | 4,592                                      | 93,845                              |
| 1988                               | 1,614   |  | 2,060                               | -1              | 3,187  | 4,419   | 1,367   | 1,313  | 1,480                                   | 57,111  | 6,094                              | 11,348  | 6,910                       | 1,625  | 5,224  | 5,385                                      | 109,137                             |
| 1989                               | 2,103   | -660                                       | 781                                 | 251             | 5,351  | 5,452   | 1,186   | 703  | 2,673                                   | 67,884  | 8,010                              | 13,266  | 5,150                       | 2,059  | 5,978  | 5,196                                      | 125,383                             |
| 1990                               | 1,319   | 85   | 619                                 | 168             | 6,968  | 5,919   | 1,054   | 989  | 1,737                                   | 71,680  | 8,164                              | 15,549  | 6,300                       | 2,463  | 5,789  | 5,680                                      | 134,483                             |
| 1991                               | 3,005   | -872                                       | 474                                 | 138             | 6,013  | 4,065   | 2,471   | 1,730  | 1,431                                   | 70,504  | 8,598                              | 16,644  | 6,322                       | 2,410  | 5,142  | 5,633                                      | 133,707                             |
| 1992                               | 2,800   | -135                                       | 627                                 | 198             | 5,964  | 3,660   | 2,272   | 2,160  | 1,233                                   | 68,609  | 8,437                              | 16,042  | 6,696                       | 1,863  | 3,616  | 4,563                                      | 128,605                             |
| 1993                               | 607   | 244  | 414                                 | 128             | 5,515  | 3,507   | 1,152   | 1,165  | 548                                     | 49,089  | 7,061                              | 8,638   | 4,901                       | 1,165  | 2,355  | 4,015                                      | 90,503                              |
| 1994                               | 612   | -119                                       | 404                                 | 135             | 3,830  | 3,528   | 1,859   | 852  | 340                                     | 43,488  | 8,043                              | 5,613   | 3,032                       | 1,009  | 2,045  | 3,457                                      | 78,129                              |
| 1992 J                             | 3,584   | -1,414                                     | 221                                 | 106             | 6,175  | 3,689   | 2,842   | 1,744  | 1,491                                   | 70,324  | 8,505                              | 17,092  | 6,328                       | 2,356  | 4,946  | 5,432                                      | 133,420                             |
| F                                  | 2,991   | -126                                       | 304                                 | 65              | 6,636  | 3,485   | 2,633   | 1,850  | 1,450                                   | 70,144  | 8,771                              | 16,819  | 6,208                       | 2,303  | 4,780  | 5,514                                      | 133,828                             |
| M                                  | 3,924   | -1,230                                     | 310                                 | 92              | 5,904  | 3,368   | 2,461   | 1,880  | 1,444                                   | 70,080  | 8,902                              | 16,445  | 6,520                       | 2,270  | 4,581  | 5,486                                      | 132,435                             |
| A                                  | 3,679   | -1,026                                     | 376                                 | 161             | 6,368  | 3,995   | 2,617   | 1,834  | 1,312                                   | 69,763  | 8,956                              | 16,310  | 6,315                       | 2,262  | 4,574  | 5,434                                      | 132,932                             |
| M                                  | 2,390   | 46   | 715                                 | 133             | 6,273  | 2,997   | 2,712   | 1,934  | 1,269                                   | 69,593  | 8,815                              | 16,158  | 6,583                       | 2,214  | 4,492  | 5,477                                      | 131,802                             |
| J                                  | 3,786   | -1,135                                     | 401                                 | 107             | 6,561  | 3,201   | 2,647   | 2,048  | 1,234                                   | 69,480  | 8,828                              | 16,068  | 6,475                       | 2,161  | 4,329  | 5,223                                      | 131,414                             |
| I                                  | 3,613   | -1,467                                     | 2,412                               | 218             | 5,566  | 3,038   | 2,648   | 2,089  | 1,252                                   | 68,704  | 8,842                              | 15,950  | 6,486                       | 2,111  | 4,245  | 5,673                                      | 131,378                             |
| A                                  | 3,321   | -1,142                                     | 1,507                               | 367             | 5,514  | 2,863   | 2,577   | 2,202  | 1,272                                   | 68,677  | 8,880                              | 15,771  | 6,509                       | 2,086  | 4,134  | 5,774                                      | 130,313                             |
| S                                  | 3,544   | -1,834                                     | 877                                 | 278             | 5,335  | 2,938   | 2,465   | 2,292  | 1,240                                   | 68,750  | 8,962                              | 16,182  | 6,524                       | 2,032  | 4,062  | 5,677                                      | 129,323                             |
| O                                  | 1,996   | -318                                       | 2,236                               | 287             | 5,672  | 2,604   | 2,295   | 2,273  | 1,280                                   | 68,757  | 8,854                              | 16,154  | 6,898                       | 1,993  | 3,928  | 6,031                                      | 130,940                             |
| N                                  | 3,033   | -1,461                                     | 1,021                               | 229             | 6,123  | 2,869   | 2,566   | 2,154  | 1,210                                   | 68,866  | 8,409                              | 16,068  | 6,812                       | 1,945  | 3,886  | 5,679                                      | 129,407                             |
| D                                  | 2,800   | -135                                       | 627                                 | 198             | 5,964  | 3,660   | 2,272   | 2,160  | 1,233                                   | 68,609  | 8,437                              | 16,042  | 6,696                       | 1,863  | 3,616  | 4,563                                      | 128,605                             |
| 1993 J                             | 1,501   | -377                                       | 1,464                               | 291             | 5,800  | 3,621   | 2,417   | 2,166  | 1,185                                   | 62,762  | 7,252                              | 13,529  | 6,519                       | 1,793  | 3,457  | 3,695                                      | 117,076                             |
| F                                  | 2,378   | -852                                       | 1,444                               | 241             | 6,420  | 3,283   | 1,938   | 2,015  | 1,101                                   | 62,079  | 7,447                              | 13,021  | 6,310                       | 1,661  | 3,430  | 4,168                                      | 116,083                             |
| M                                  | 3,213   | -1,684                                     | 621                                 | 190             | 6,106  | 3,942   | 1,705   | 1,946  | 990                                     | 62,118  | 7,618                              | 12,800  | 6,499                       | 1,632  | 3,344  | 4,000                                      | 115,039                             |
| A                                  | 2,830   | -1,509                                     | 638                                 | 153             | 6,519  | 4,192   | 1,661   | 1,897  | 926                                     | 61,752  | 7,694                              | 12,774  | 6,619                       | 1,599  | 3,248  | 4,048                                      | 115,041                             |
| M                                  | 2,199   | -438                                       | 543                                 | 117             | 6,546  | 3,328   | 1,851   | 1,855  | 860                                     | 61,373  | 7,770                              | 12,928  | 6,369                       | 1,567  | 3,072  | 3,856                                      | 113,797                             |
| J                                  | 1,216   | 548  | 381                                 | 110             | 6,140  | 3,249   | 1,981   | 1,873  | 900                                     | 61,097  | 7,843                              | 12,832  | 6,294                       | 1,512  | 2,819  | 4,368                                      | 113,162                             |
| I                                  | 1,006   | 331  | 774                                 | 317             | 5,630  | 2,990   | 2,552   | 1,507  | 813                                     | 59,309  | 7,717                              | 11,828  | 5,908                       | 1,443  | 2,734  | 4,291                                      | 109,150                             |
| A                                  | 844   | 204  | 1,115                               | 342             | 5,158  | 3,519   | 2,066   | 1,444  | 780                                     | 59,305  | 7,813                              | 11,350  | 5,698                       | 1,355  | 2,661  | 5,338                                      | 108,994                             |
| S                                  | 433   | 191  | 471                                 | 151             | 4,971  | 2,717   | 1,047   | 1,216  | 685                                     | 49,853  | 6,779                              | 9,374   | 4,618                       | 1,237  | 2,513  | 4,728                                      | 90,985                              |
| O                                  | 460   | 226  | 396                                 | 170             | 5,426  | 2,480   | 863   | 1,215  | 703                                     | 49,766  | 6,832                              | 9,247   | 5,118                       | 1,219  | 2,495  | 4,922                                      | 91,539                              |
| N                                  | 384   | 365  | 583                                 | 327             | 5,456  | 2,802   | 881   | 1,243  | 685                                     | 49,413  | 6,926                              | 9,110   | 4,825                       | 1,206  | 2,431  | 5,622                                      | 92,258                              |
| D                                  | 607   | 244  | 414                                 | 128             | 5,515  | 3,507   | 1,152   | 1,165  | 548                                     | 49,089  | 7,061                              | 8,638   | 4,901                       | 1,165  | 2,355  | 4,015                                      | 90,503                              |
| 1994 J                             | 432   | 188  | 428                                 | 483             | 5,858  | 2,434   | 1,718   | 1,544  | 583                                     | 48,551  | 7,114                              | 8,357   | 4,899                       | 1,135  | 2,289  | 3,859                                      | 89,873                              |
| F                                  | 474   | 343  | 386                                 | 356             | 5,776  | 2,716   | 1,727   | 1,574  | 599                                     | 48,590  | 7,425                              | 8,376   | 4,847                       | 1,120  | 2,259  | 3,611                                      | 90,180                              |
| M                                  | 662   | 401  | 419                                 | 138             | 5,186  | 1,926   | 1,842   | 1,274  | 523                                     | 48,618  | 7,634                              | 8,256   | 4,802                       | 1,104  | 2,247  | 3,164                                      | 88,195                              |
| A                                  | 494   | 398  | 862                                 | 120             | 3,861  | 2,372   | 1,770   | 892  | 472                                     | 43,424  | 7,549                              | 6,458   | 3,288                       | 1,089  | 2,102  | 2,938                                      | 78,090                              |
| M                                  | 955   | 149  | 1,120                               | 235             | 3,214  | 2,866   | 1,731   | 866  | 429                                     | 43,529  | 7,697                              | 6,364   | 3,210                       | 1,065  | 2,062  | 2,464                                      | 77,958                              |
| J                                  | 919   | 326  | 576                                 | 192             | 2,943  | 3,175   | 1,776   | 871  | 416                                     | 43,680  | 7,801                              | 6,194   | 3,080                       | 1,038  | 2,057  | 2,652                                      | 77,695                              |
| J                                  | 723R  | 276  | 1,211R                              | 286R            | 2,603R   | 3,128R  | 1,917R  | 884R   | 404R                                    | 43,756R   | 7,745R                             | 6,125R  | 3,139R                      | 1,028  | 2,092R   | 3,264R                                     | 78,580R                             |
| A                                  | 745R  | 233  | 942R                                | 389R            | 2,674R   | 3,170R  | 1,843R  | 887R   | 366R                                    | 43,998R   | 7,729R                             | 6,088R  | 3,235R                      | 1,014R                                       | 2,039R   | 3,272R                                     | 78,624R                             |
| S                                  | 704R  | 200  | 578R                                | 193R            | 2,809R   | 2,837R  | 2,285R  | 892R   | 356R                                    | 43,988R   | 7,725R                             | 6,060R  | 3,302R                      | 1,002R                                       | 2,033R   | 2,813R                                     | 77,776R                             |
| O                                  | 658R  | 147R                                       | 362R                                | 213R            | 4,040R   | 3,043R  | 2,210R  | 890R   | 389R                                    | 43,728R   | 7,802R                             | 5,927R  | 3,217R                      | 1,044R                                       | 2,038R   | 2,773R                                     | 78,482R                             |
| N                                  | 479   | 181  | 707                                 | 147             | 3,066  | 2,926   | 2,191   | 870  | 415                                     | 43,718  | 7,927                              | 5,919   | 3,231                       | 1,053  | 1,998  | 2,770                                      | 77,599                              |
| D                                  | 612   | -119                                       | 404                                 | 135             | 3,830  | 3,528   | 1,859   | 852  | 340                                     | 43,488  | 8,043                              | 5,613   | 3,032                       | 1,009  | 2,045  | 3,457                                      | 78,129                              |
| 1995 J                             | 464   | 173  | 429                                 | 122             | 3,390  | 3,824   | 1,876   | 828  | 340                                     | 43,143  | 8,061                              | 5,398   | 2,981                       | 971  | 2,010  | 3,201                                      | 77,211                              |



| Liabilities - Passif                      |  |   |   |   |                                       |                |                                       |   |   |   |  |   |  |   |   |
|---|--|---|---|---|---------------------------------------|----------------|---------------------------------------|---|---|---|--|---|--|---|---|
| Savings deposits<br>Dépôts d'épargne      |  |   |   | Term deposits, guaranteed<br>investment certificates and<br>debentures<br>Dépôts à terme, certificats<br>de placement garantis et<br>débentures |                                       |                | Total deposits<br>Ensemble des dépôts |   |   | Loans and<br>overdrafts<br>Emprunts et<br>découverts<br>bancaires | Promissory<br>notes and<br>debentures<br>Billets à<br>ordre et<br>debentures | Other<br>liabilities<br>Autres<br>éléments<br>du passif | Share<br>holders'<br>equity<br>Avoir<br>propre<br>des<br>action-<br>naires | Total<br>liabilities<br>Ensemble<br>du passif | End of<br>period<br>En fin<br>de<br>période |
| Chequeable<br>Transférables<br>par chèque |  | Non chequeable<br>Non transférables<br>par chèque |   |   |                                       |                | Total<br>Total                        | Of which:<br>Personal deposits<br>Dont :<br>Dépôts des particuliers |   |   |  |   |  |   |   |
| Total<br>Total                            | Of which:<br>Daily interest<br>Dont ceux<br>à intérêt<br>quotidien | Total<br>Total                                    | Of which:<br>Daily<br>interest<br>Dont ceux<br>à intérêt<br>quotidien | Less than<br>1 year<br>Moins<br>de 1 an   | 1 year<br>and over<br>1 an<br>ou plus | Total<br>Total |                                       | Total<br>Total  | Of which:<br>Tax-sheltered<br>Dont :<br>Abris fiscaux |   |  |   |  |   |   |
| B1729                                     | B1741  | B1730   | B1742   | B1732   | B1733                                 | B1731          | B1727                                 | B1753   | B1743   | B1734   | B1754  | B1739   | B1740  | B1725   |   |
| 2,465                                     |  | 8,824   |   | 7,077   | 29,783                                | 36,860         | 48,148                                |   |   | 93  | 326  |   |  |   | 1982  |
| 3,663                                     |  | 8,528   |   | 7,289   | 33,607                                | 40,896         | 53,087                                |   |   | 212   | 400  |   |  |   | 1983  |
| 5,294                                     | 4,060  | 7,708   | 1,251   | 7,928   | 37,615                                | 45,544         | 58,546                                |   | 14,022  | 1,652   | 1,158  | 2,462   | 3,144  | 66,962  | 1984  |
| 7,765                                     | 5,947  | 7,157   | 1,390   | 7,793   | 41,814                                | 49,607         | 64,529                                |   | 15,686  | 2,763   | 1,999  | 996   | 3,179  | 73,466  | 1985  |
| 8,434                                     | 6,716  | 10,690  | 4,626   | 7,007   | 48,420                                | 55,427         | 74,550                                |   | 17,555  | 1,302   | 1,965  | 3,024   | 3,377  | 84,217  | 1986  |
| 8,915                                     | 6,805  | 10,958  | 4,883   | 8,279   | 55,311                                | 63,590         | 83,463                                |   | 19,856  | 235   | 1,229  | 4,853   | 4,064  | 93,845  | 1987  |
| 9,210                                     | 8,018  | 15,916  | 7,368   | 8,257   | 63,291                                | 71,548         | 96,674                                |   | 22,874  | 444   | 1,676  | 2,248   | 5,201  | 106,214                                       | 1988  |
| 11,460                                    | 9,482  | 14,647  | 8,554   | 17,885  | 67,962                                | 85,848         | 111,954                               | 106,836   | 26,980  | 632   | 1,020  | 5,678   | 6,100  | 125,383                                       | 1989  |
| 11,405                                    | 9,827  | 15,099  | 8,462   | 22,124  | 72,027                                | 94,151         | 120,655                               | 115,016   | 31,257  | 859   | 1,168  | 5,672   | 6,430  | 134,483                                       | 1990  |
| 11,620                                    | 9,863  | 14,529  | 7,302   | 21,479  | 72,362                                | 93,842         | 119,991                               | 114,986   | 34,216  | 317   | 1,229  | 5,771   | 6,368  | 133,707                                       | 1991  |
| 11,384                                    | 9,122  | 13,345  | 5,829   | 22,814  | 68,962                                | 91,776         | 116,505                               | 113,269   | 35,684  | 276   | 999  | 5,127   | 5,698  | 128,605                                       | 1992  |
| 9,473                                     | 7,494  | 9,042   | 4,048   | 12,678  | 50,281                                | 62,959         | 81,474                                | 81,272  | 25,990  | 254   | 803  | 3,343   | 4,629  | 90,503  | 1993  |
| 8,966                                     | 6,795  | 5,227   | 4,113   | 10,208  | 44,904                                | 55,111         | 69,304                                | 69,054  | 21,066  | 1,653   | 964  | 2,746   | 3,462  | 78,129  | 1994  |
| 11,695                                    | 9,816  | 14,593  | 7,182   | 20,339  | 73,233                                | 93,572         | 119,860                               | 115,415   | 34,646  | 150   | 1,186  | 6,003   | 6,106  | 133,305                                       | 1992 J                                      |
| 11,391                                    | 9,627  | 15,270  | 6,742   | 20,781  | 73,039                                | 93,821         | 120,481                               | 115,736   | 35,648  | 270   | 1,252  | 5,176   | 6,195  | 133,974                                       | F   |
| 11,223                                    | 9,453  | 14,358  | 6,647   | 21,085  | 72,948                                | 94,033         | 119,614                               | 114,693   | 35,517  | 211   | 1,120  | 5,821   | 6,169  | 132,435                                       | M   |
| 11,823                                    | 9,614  | 13,995  | 6,890   | 20,941  | 73,215                                | 94,156         | 119,973                               | 115,294   | 35,560  | 155   | 1,128  | 5,851   | 5,876  | 132,716                                       | A   |
| 11,586                                    | 9,429  | 13,668  | 6,651   | 20,718  | 72,967                                | 93,685         | 118,938                               | 114,373   | 35,726  | 122   | 1,130  | 5,258   | 5,809  | 131,557                                       | M   |
| 11,882                                    | 9,624  | 13,697  | 6,684   | 21,037  | 72,231                                | 93,268         | 118,847                               | 114,343   | 35,694  | 350   | 1,138  | 5,113   | 5,932  | 131,411                                       | J   |
| 11,794                                    | 9,586  | 13,462  | 6,391   | 20,330  | 72,010                                | 92,341         | 117,597                               | 113,586   | 35,599  | 94  | 1,135  | 5,193   | 6,277  | 130,296                                       | J   |
| 11,745                                    | 9,564  | 13,629  | 6,312   | 20,926  | 70,744                                | 91,670         | 117,044                               | 113,095   | 35,531  | 358   | 1,136  | 5,281   | 6,165  | 129,962                                       | A   |
| 11,771                                    | 9,458  | 13,179  | 6,191   | 21,028  | 70,416                                | 91,444         | 116,394                               | 113,007   | 35,509  | 450   | 1,142  | 5,380   | 6,107  | 129,323                                       | S   |
| 11,811                                    | 9,505  | 13,532  | 6,027   | 22,192  | 69,477                                | 91,669         | 117,012                               | 113,482   | 35,556  | 244   | 1,098  | 5,530   | 5,950  | 129,834                                       | O   |
| 11,815                                    | 9,408  | 13,059  | 5,862   | 22,884  | 69,085                                | 91,969         | 116,843                               | 113,800   | 35,617  | 255   | 1,051  | 5,175   | 5,910  | 129,205                                       | N   |
| 11,384                                    | 9,122  | 13,345  | 5,829   | 22,814  | 68,962                                | 91,776         | 116,505                               | 113,269   | 35,684  | 276   | 999  | 5,127   | 5,698  | 128,605                                       | D   |
| 10,666                                    | 8,612  | 11,832  | 5,244   | 19,189  | 63,383                                | 82,572         | 105,070                               | 102,011   | 32,473  | 55  | 987  | 1,499   | 5,682  | 116,393                                       | 1993 J                                      |
| 10,204                                    | 8,273  | 12,190  | 5,068   | 18,945  | 62,721                                | 81,666         | 104,060                               | 101,141   | 32,509  | 206   | 981  | 1,473   | 5,628  | 115,431                                       | F   |
| 9,938                                     | 8,057  | 11,416  | 4,885   | 18,033  | 64,338                                | 82,371         | 103,725                               | 100,714   | 32,787  | 267   | 1,123  | 1,099   | 5,716  | 115,039                                       | M   |
| 10,579                                    | 8,499  | 11,627  | 4,864   | 18,557  | 63,331                                | 81,888         | 104,094                               | 101,005   | 32,759  | 206   | 1,124  | 1,319   | 5,745  | 115,553                                       | A   |
| 10,291                                    | 8,462  | 11,453  | 4,803   | 19,198  | 61,899                                | 81,097         | 102,841                               | 99,918  | 32,657  | 246   | 972  | 1,160   | 5,728  | 113,948                                       | M   |
| 10,733                                    | 8,663  | 11,167  | 4,724   | 19,424  | 60,940                                | 80,364         | 102,264                               | 99,836  | 32,555  | 286   | 973  | 1,025   | 5,742  | 113,162                                       | J   |
| 10,150                                    | 8,385  | 10,395  | 4,660   | 18,299  | 59,339                                | 77,638         | 98,183                                | 96,118  | 31,139  | 244   | 920  | 1,077   | 5,599  | 108,822                                       | J   |
| 10,249                                    | 8,324  | 10,597  | 4,615   | 17,234  | 59,682                                | 76,916         | 97,762                                | 95,709  | 31,765  | 194   | 918  | 1,088   | 5,546  | 108,408                                       | A   |
| 9,294                                     | 7,614  | 9,274   | 4,395   | 12,332  | 50,851                                | 63,183         | 81,751                                | 81,525  | 26,224  | 350   | 862  | 1,115   | 4,700  | 90,985  | S   |
| 9,540                                     | 7,729  | 9,501   | 4,239   | 12,360  | 50,828                                | 63,188         | 82,229                                | 81,860  | 26,351  | 105   | 882  | 1,185   | 4,641  | 91,642  | O   |
| 9,360                                     | 7,626  | 9,582   | 4,261   | 12,574  | 50,760                                | 63,334         | 82,276                                | 82,005  | 26,313  | 927   | 883  | 1,125   | 4,584  | 92,095  | N   |
| 9,473                                     | 7,494  | 9,042   | 4,048   | 12,678  | 50,281                                | 62,959         | 81,474                                | 81,272  | 25,990  | 254   | 803  | 1,343   | 4,629  | 90,503  | D   |
| 9,516                                     | 7,546  | 8,399   | 3,943   | 12,014  | 49,744                                | 61,758         | 79,673                                | 79,532  | 25,583  | 297   | 788  | 1,413   | 4,548  | 88,719  | 1994 J                                      |
| 9,541                                     | 7,472  | 8,593   | 3,809   | 11,516  | 49,472                                | 60,989         | 79,122                                | 79,059  | 25,697  | 1,820   | 796  | 1,421   | 4,436  | 89,594  | F   |
| 9,520                                     | 7,554  | 7,427   | 3,781   | 12,028  | 49,523                                | 61,551         | 78,498                                | 78,288  | 25,042  | 1,282   | 804  | 1,187   | 4,424  | 88,195  | M   |
| 9,321                                     | 7,768  | 5,953   | 3,840   | 10,063  | 43,839                                | 53,902         | 69,177                                | 69,141  | 21,134  | 1,585   | 768  | 2,986   | 3,729  | 77,499  | A   |
| 9,216                                     | 7,642  | 5,779   | 3,875   | 10,081  | 43,849                                | 53,930         | 68,925                                | 68,801  | 21,135  | 1,450   | 780  | 2,662   | 3,742  | 77,550  | M   |
| 9,469                                     | 7,695  | 5,771   | 3,892   | 10,401  | 43,810                                | 54,211         | 69,451                                | 69,250  | 21,010  | 1,187   | 755  | 2,552   | 3,750  | 77,695  | J   |
| 9,002R                                    | 7,488  | 5,649R  | 3,821   | 10,224R   | 44,383R                               | 54,607R        | 69,258R                               | 69,054R   | 21,013  | 1,550R  | 745R   | 2,854R  | 3,697R   | 78,110R                                       | J   |
| 8,831R                                    | 7,278  | 5,597R  | 3,773   | 10,043R   | 44,801R                               | 54,844R        | 69,271R                               | 69,103R   | 21,131R   | 1,695R  | 899R   | 2,885R  | 3,651R   | 78,400R                                       | A   |
| 8,878R                                    | 7,270  | 5,530R  | 3,705   | 10,245R   | 44,804R                               | 55,050R        | 69,457R                               | 69,221R   | 21,163R   | 1,092R  | 901R   | 2,732R  | 3,594R   | 77,776R                                       | S   |
| 8,937R                                    | 7,317  | 5,423R  | 3,541   | 10,081R   | 44,782R                               | 54,864R        | 69,223R                               | 68,972R   | 21,164R   | 2,164R  | 914R   | 2,901R  | 3,593R   | 78,794R                                       | O   |
| 8,422                                     | 7,004  | 5,162   | 3,360   | 9,987   | 44,973                                | 54,959         | 68,543                                | 68,268  | 21,129  | 2,113   | 917  | 2,706   | 3,620  | 77,899  | N   |
| 8,966                                     | 6,795  | 5,227   | 4,113   | 10,208  | 44,904                                | 55,111         | 69,304                                | 69,054  | 21,066  | 1,653   | 964  | 2,746   | 3,462  | 78,129  | D   |
| 8,423                                     | 7,088  | 5,393   | 4,244   | 10,127  | 44,601                                | 54,728         | 68,545                                | 68,250  | 21,004  | 2,083   | 964  | 2,916   | 3,365  | 77,873  | 1995 J                                      |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets Actif  |                                     | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Canadian bonds<br>Obligations canadiennes |  |   | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Personal loans<br>Prêts personnels | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Other assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets<br>Ensemble de l'actif |                                      |
|------------------------------------|---|-------------------------------------|--|---|---|--|---|---|------------------------------------|---|--|-------------------------------------|--------------------------------------|
|                                    | Cash and gross demand and notice deposits<br>Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis | Term deposits<br>Dépôts à terme     |  |   |   |  |   |   |                                    |   |  |                                     |                                      |
|                                    |   | Chartered banks<br>Banques à charte |  |   | Other<br>Autres                           | Government of Canada direct and guaranteed<br>Émises ou garanties par le gouvernement canadien | Provincial and municipal<br>Émises par les provinces et les municipalités |   |                                    |   |  |                                     | Corporate<br>Émises par les sociétés |
|                                    | B1903   | B1905                               | B1906  | B1907   | B1908                                     | B1913  | B1914   | B1915   | B1921                              | B1917   | B1922                                      | B1918/B1949                         | B1900                                |
| 1982                               | 144   | 66                                  | 153  | 169   | 86  | 67   | 5   | 777   | 18,461                             | 45  |  |                                     |                                      |
| 1983                               | 325   | 33                                  | -  | 646   | 5   | 168  | 114   | 1,871   | 25,960                             | 9   |  |                                     |                                      |
| 1984                               | 442   | 47                                  | 42   | 1,160   | 2   | 171  | 114   | 1,609   | 29,479                             | 1,505   | 1,272                                      | 499                                 | 36,342                               |
| 1985                               | 403   | 212                                 | 3  | 1,041   | 119                                       | 467  | 11  | 1,130   | 35,201                             | 2,170   | 1,465                                      | 628                                 | 42,851                               |
| 1986                               | 319   | 113                                 | -  | 1,620   | 15  | 809  | 4   | 773   | 41,907                             | 2,848   | 3,037                                      | 895                                 | 52,339                               |
| 1987                               | 191   | 619                                 | -  | 2,970   | 367                                       | 566  | 124   | 364   | 56,748                             | 5,870   | 4,313                                      | 845                                 | 72,978                               |
| 1988                               | 445   | 1,266                               | 1  | 3,708   | 1,526                                     | 270  | 123   | 316   | 69,501                             | 5,854   | 5,035                                      | 1,069                               | 89,113                               |
| 1989                               | 513   | 1,396                               | 11   | 3,543   | 2,762                                     | 191  | 197   | 345   | 84,260                             | 7,987   | 6,068                                      | 3,889                               | 111,161                              |
| 1990                               | 352   | 1,479                               | -  | 3,850   | 2,242                                     | 593  | 127   | 287   | 97,679                             | 7,928   | 7,163                                      | 4,661                               | 126,361                              |
| 1991                               | 382   | 1,524                               | -  | 5,401   | 1,243                                     | 378  | 86  | 144   | 108,069                            | 6,385   | 7,815                                      | 5,038                               | 136,465                              |
| 1992                               | 998   | 2,548                               | -  | 4,373   | 246                                       | 365  | 10  | 132   | 103,962                            | 4,538   | 7,647                                      | 5,320                               | 130,138                              |
| 1993                               | 11,646  | 784                                 | -  | 4,260   | 2,340                                     | 3,265  | 74  | 137   | 108,153                            | 4,744   | 10,579                                     | 4,288                               | 150,270                              |
| 1994                               | 14,594  | 393                                 | 4  | 4,191   | 918                                       | 2,574  | 125   | 1,844   | 97,879                             | 3,014   | 9,192                                      | 7,595                               | 142,323                              |
| 1992 J                             | 358   | 1,523                               | -  | 5,839   | 928                                       | 301  | 91  | 123   | 109,755                            | 6,293   | 7,817                                      | 5,089                               | 138,115                              |
| F                                  | 391   | 1,511                               | -  | 5,071   | 889                                       | 365  | 46  | 119   | 110,472                            | 6,325   | 7,828                                      | 4,850                               | 137,868                              |
| M                                  | 523   | 1,515                               | -  | 6,025   | 903                                       | 379  | 32  | 117   | 110,990                            | 6,298   | 7,911                                      | 5,136                               | 139,830                              |
| A                                  | 589   | 1,472                               | -  | 5,304   | 930                                       | 357  | 30  | 116   | 111,181                            | 6,207   | 7,964                                      | 5,071                               | 139,220                              |
| M                                  | 516   | 1,480                               | -  | 4,988   | 559                                       | 422  | 52  | 113   | 112,942                            | 6,164   | 8,020                                      | 4,975                               | 140,231                              |
| J                                  | 445   | 1,940                               | -  | 4,735   | 229                                       | 721  | 27  | 107   | 112,608                            | 6,101   | 7,792                                      | 4,786                               | 139,492                              |
| J                                  | 730   | 1,629                               | -  | 4,588   | 598                                       | 387  | 34  | 105   | 114,020                            | 5,719   | 7,754                                      | 5,036                               | 140,598                              |
| A                                  | 881   | 1,567                               | -  | 4,698   | 591                                       | 370  | 48  | 97  | 115,347                            | 5,552   | 7,852                                      | 5,091                               | 142,094                              |
| S                                  | 836   | 2,086                               | -  | 4,929   | 134                                       | 738  | 68  | 172   | 115,652                            | 5,336   | 7,974                                      | 5,337                               | 143,261                              |
| O                                  | 1,402   | 1,568                               | -  | 5,302   | 168                                       | 705  | 42  | 143   | 113,931                            | 4,544   | 7,965                                      | 5,574                               | 141,343                              |
| N                                  | 950   | 1,814                               | -  | 5,443   | 306                                       | 705  | 42  | 144   | 114,722                            | 4,678   | 8,181                                      | 5,738                               | 142,723                              |
| D                                  | 998   | 2,548                               | -  | 4,373   | 246                                       | 365  | 10  | 132   | 103,962                            | 4,538   | 7,647                                      | 5,320                               | 130,138                              |
| 1993 J                             | 1,614   | 2,338                               | -  | 4,446   | 367                                       | 561  | 71  | 96  | 107,569                            | 4,690   | 9,347                                      | 6,714                               | 137,815                              |
| F                                  | 2,281   | 3,192                               | -  | 4,183   | 383                                       | 1,118  | 10  | 96  | 107,137                            | 4,624   | 9,292                                      | 5,307                               | 137,623                              |
| M                                  | 3,080   | 2,996                               | -  | 4,174   | 349                                       | 1,830  | 9   | 96  | 106,935                            | 4,629   | 9,240                                      | 4,990                               | 138,327                              |
| A                                  | 3,408   | 3,360                               | 24   | 4,410   | 270                                       | 2,607  | 7   | 96  | 107,093                            | 4,527   | 9,218                                      | 5,046                               | 140,064                              |
| M                                  | 4,253   | 3,263                               | -  | 3,993   | 247                                       | 2,610  | 7   | 96  | 106,969                            | 4,415   | 9,171                                      | 5,282                               | 140,307                              |
| J                                  | 5,173   | 2,524                               | -  | 3,911   | 239                                       | 2,613  | 6   | 93  | 106,744                            | 4,376   | 9,095                                      | 4,883                               | 139,656                              |
| I                                  | 7,858   | 2,809                               | -  | 4,136   | 218                                       | 2,617  | 329   | 102   | 107,397                            | 3,613   | 9,639                                      | 4,765                               | 143,483                              |
| A                                  | 9,937   | 2,295                               | -  | 4,110   | 319                                       | 2,629  | 330   | 102   | 105,912                            | 3,669   | 9,491                                      | 4,583                               | 143,376                              |
| S                                  | 11,329  | 2,427                               | -  | 5,158   | 1,737                                     | 3,351  | 366   | 187   | 113,860                            | 4,851   | 11,032                                     | 5,315                               | 159,614                              |
| O                                  | 11,990  | 2,296                               | 1  | 4,791   | 2,126                                     | 3,008  | 362   | 142   | 111,322                            | 4,815   | 10,994                                     | 5,185                               | 157,031                              |
| N                                  | 10,676  | 1,384                               | -  | 4,364   | 2,292                                     | 3,350  | 187   | 142   | 108,692                            | 4,738   | 10,978                                     | 4,339                               | 151,144                              |
| D                                  | 11,646  | 784                                 | -  | 4,260   | 2,340                                     | 3,265  | 74  | 137   | 108,153                            | 4,744   | 10,579                                     | 4,288                               | 150,270                              |
| 1994 J                             | 12,453  | 591                                 | -  | 3,620   | 2,243                                     | 3,454  | 118   | 105   | 107,599                            | 4,675   | 10,373                                     | 4,094                               | 149,324                              |
| F                                  | 12,766  | 344                                 | -  | 3,943   | 2,081                                     | 3,234  | 195   | 137   | 107,308                            | 4,672   | 10,292                                     | 3,852                               | 148,827                              |
| M                                  | 14,079  | 412                                 | -  | 4,247   | 2,303                                     | 2,931  | 74  | 3,390   | 103,274                            | 4,623   | 9,618                                      | 3,860                               | 148,810                              |
| A                                  | 16,075  | 435                                 | -  | 4,066   | 2,474                                     | 2,489  | 81  | 3,390   | 103,127                            | 4,539   | 10,176                                     | 3,823                               | 150,674                              |
| M                                  | 17,183  | 483                                 | -  | 3,125   | 2,441                                     | 2,430  | 100   | 3,375   | 100,738                            | 4,501   | 10,000                                     | 3,805                               | 148,181                              |
| J                                  | 18,924  | 236                                 | -  | 2,858   | 2,410                                     | 2,340  | 100   | 3,395   | 101,734                            | 4,416   | 9,910                                      | 3,820                               | 150,144                              |
| J                                  | 20,946  | 198                                 | 3  | 3,494   | 2,460                                     | 2,223  | 76  | 5,343   | 100,366                            | 4,196   | 9,499                                      | 3,438                               | 152,239                              |
| A                                  | 22,668R   | 75                                  | -  | 2,550R  | 2,961                                     | 2,203  | 74  | 5,402   | 98,941R                            | 4,148   | 9,388R                                     | 3,544R                              | 151,954R                             |
| S                                  | 23,748R   | 92                                  | -  | 3,648R  | 3,104                                     | 2,310  | 76  | 4,886   | 99,120R                            | 3,212R  | 9,301R                                     | 3,351R                              | 152,849R                             |
| O                                  | 19,603R   | 152R                                | 3R   | 3,615R  | 2,018R                                    | 2,553R   | 72R   | 1,720R  | 98,498R                            | 3,153R  | 9,094R                                     | 7,668R                              | 148,149R                             |
| N                                  | 15,776  | 464                                 | 4  | 2,698   | 1,279                                     | 2,548  | 52  | 1,772   | 98,653                             | 3,092   | 9,183                                      | 7,381                               | 142,902                              |
| D                                  | 14,594  | 393                                 | 4  | 4,191   | 918                                       | 2,574  | 125   | 1,844   | 97,879                             | 3,014   | 9,192                                      | 7,595                               | 142,323                              |
| 1995 J                             | 14,047  | 123                                 | 3  | 4,080   | 1,126                                     | 2,805  | 100   | 1,855   | 98,243                             | 2,980   | 9,118                                      | 7,275                               | 141,755                              |

| Liabilities Passif                   |  |                                 |                |   |          |   |  |   |   | End of period<br>En fin de période |
|--------------------------------------|--|---------------------------------|----------------|---|----------|---|--|---|---|------------------------------------|
| Savings deposits<br>Dépôts d'épargne | Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures<br>Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débetures |                                 |                | Total deposits<br>Ensemble des dépôts                         |          | Bank loans, promissory notes and debentures<br>Emprunts, billets à ordre et débetures | Other liabilities<br>Autres éléments du passif | Shareholders' equity<br>Avoir propre des actionnaires | Total liabilities<br>Ensemble du passif |                                    |
|                                      | Less than 1 year<br>Moins de 1 an  | 1 year and over<br>1 an ou plus | Total<br>Total | Of which: Personal deposits<br>Dont : Dépôts des particuliers |          |   |  |   |   |                                    |
|                                      |  |                                 |                |   |          |   |  |   |   |                                    |
| B1930                                | B1928  | B1929                           | B1927          | B1926   | B1950    | B1951   | B1938  | B1939   | B1924                                   |                                    |
| -                                    | 653  | 11,385                          | 12,038         | 12,038  |          | 5,485   |  |   |   | 1982                               |
| -                                    | 808  | 16,209                          | 17,016         | 17,016  |          | 8,860   |  |   |   | 1983                               |
| -                                    | 5,263  | 19,020                          | 24,282         | 24,282  |          | 3,916   | 6,554  | 1,589   | 36,342                                  | 1984                               |
| -                                    | 5,964  | 20,972                          | 26,935         | 26,935  |          | 3,148   | 10,905   | 1,862   | 42,851                                  | 1985                               |
| 5,714                                | 6,598  | 26,128                          | 32,725         | 38,440  |          | 2,365   | 9,430  | 2,105   | 52,339                                  | 1986                               |
| 17,740                               | 5,322  | 32,371                          | 37,693         | 55,434  |          | 2,741   | 11,951   | 2,853   | 72,978                                  | 1987                               |
| 27,685                               | 6,767  | 40,286                          | 47,053         | 74,738  |          | 2,760   | 8,216  | 3,399   | 89,113                                  | 1988                               |
| 41,215                               | 7,574  | 48,487                          | 56,061         | 97,276  | 87,894   | 2,176   | 7,227  | 4,483   | 111,161                                 | 1989                               |
| 44,637                               | 9,812  | 56,167                          | 65,979         | 110,616   | 100,265  | 1,924   | 8,568  | 5,253   | 126,361                                 | 1990                               |
| 42,435                               | 14,767   | 60,382                          | 75,148         | 117,583   | 106,144  | 2,019   | 11,120   | 5,743   | 136,465                                 | 1991                               |
| 35,142                               | 18,825   | 55,711                          | 74,536         | 109,678   | 98,884   | 3,440   | 11,511   | 5,509   | 130,138                                 | 1992                               |
| 34,902                               | 20,687   | 71,672                          | 92,359         | 127,261   | 116,214  | 1,764   | 14,388   | 6,857   | 150,270                                 | 1993                               |
| 29,097                               | 19,876   | 74,660                          | 94,536         | 123,633   | 114,782  | 2,419   | 11,437   | 4,834   | 142,323                                 | 1994                               |
| 42,457                               | 15,424   | 60,627                          | 76,051         | 118,508   | 106,813  | 1,821   | 11,991   | 5,795   | 138,115                                 | 1992 J                             |
| 41,964                               | 15,782   | 60,966                          | 76,748         | 118,712   | 106,505  | 2,036   | 11,189   | 5,930   | 137,868                                 | F                                  |
| 41,444                               | 16,298   | 61,687                          | 77,985         | 119,429   | 107,166  | 2,044   | 12,313   | 6,044   | 139,830                                 | M                                  |
| 41,254                               | 16,979   | 62,594                          | 79,574         | 120,828   | 107,967  | 2,322   | 9,978  | 6,092   | 139,220                                 | A                                  |
| 40,510                               | 17,667   | 63,281                          | 80,948         | 121,458   | 108,290  | 1,839   | 10,603   | 6,331   | 140,231                                 | M                                  |
| 39,770                               | 18,115   | 63,534                          | 81,649         | 121,419   | 108,779  | 1,786   | 9,819  | 6,467   | 139,492                                 | J                                  |
| 39,478                               | 19,030   | 63,975                          | 83,005         | 122,484   | 109,369  | 1,627   | 9,949  | 6,539   | 140,598                                 | J                                  |
| 38,641                               | 19,721   | 63,326                          | 83,047         | 121,688   | 108,139  | 2,180   | 11,526   | 6,699   | 142,094                                 | A                                  |
| 38,040                               | 19,881   | 61,793                          | 81,674         | 119,714   | 107,302  | 2,269   | 14,715   | 6,563   | 143,261                                 | S                                  |
| 37,263                               | 19,015   | 62,631                          | 81,646         | 118,910   | 106,269  | 3,780   | 12,632   | 6,021   | 141,343                                 | O                                  |
| 36,174                               | 19,673   | 63,377                          | 83,050         | 119,224   | 106,848  | 2,851   | 14,492   | 6,157   | 142,723                                 | N                                  |
| 35,142                               | 18,825   | 55,711                          | 74,536         | 109,678   | 98,884   | 3,440   | 11,511   | 5,509   | 130,138                                 | D                                  |
| 36,095                               | 19,520   | 62,890                          | 82,410         | 118,505   | 107,786  | 3,275   | 10,392   | 5,642   | 137,815                                 | 1993 J                             |
| 35,683                               | 20,495   | 63,121                          | 83,616         | 119,299   | 108,579  | 2,522   | 10,039   | 5,763   | 137,623                                 | F                                  |
| 34,921                               | 21,683   | 63,779                          | 85,462         | 120,384   | 109,544  | 2,160   | 9,896  | 5,886   | 138,327                                 | M                                  |
| 34,849                               | 22,175   | 63,889                          | 86,064         | 120,913   | 109,702  | 2,185   | 11,051   | 5,915   | 140,064                                 | A                                  |
| 34,378                               | 22,205   | 63,237                          | 85,442         | 119,820   | 109,211  | 1,877   | 12,587   | 6,023   | 140,307                                 | M                                  |
| 33,952                               | 21,664   | 62,786                          | 84,450         | 118,401   | 107,967  | 1,903   | 13,237   | 6,115   | 139,656                                 | J                                  |
| 34,502                               | 22,071   | 64,905                          | 86,976         | 121,478   | 110,664  | 2,044   | 13,710   | 6,251   | 143,483                                 | J                                  |
| 34,418                               | 21,572   | 64,188                          | 85,760         | 120,178   | 109,618  | 2,215   | 14,632   | 6,351   | 143,376                                 | A                                  |
| 36,374                               | 24,974   | 72,345                          | 97,319         | 133,693   | 122,380  | 1,967   | 16,685   | 7,269   | 159,614                                 | S                                  |
| 36,846                               | 20,243   | 73,861                          | 94,104         | 130,950   | 119,170  | 1,741   | 17,331   | 7,009   | 157,031                                 | O                                  |
| 35,081                               | 20,393   | 71,909                          | 92,302         | 127,383   | 116,393  | 1,751   | 14,914   | 7,095   | 151,144                                 | N                                  |
| 34,902                               | 20,687   | 71,672                          | 92,359         | 127,261   | 116,214  | 1,764   | 14,388   | 6,857   | 150,270                                 | D                                  |
| 34,331                               | 20,657   | 70,973                          | 91,631         | 125,962   | 114,969  | 1,711   | 14,729   | 6,923   | 149,324                                 | 1994 J                             |
| 34,163                               | 21,060   | 69,919                          | 90,979         | 125,142   | 114,099  | 1,714   | 14,967   | 7,004   | 148,827                                 | F                                  |
| 33,582                               | 21,015   | 69,090                          | 90,106         | 123,688   | 112,878  | 1,724   | 16,261   | 7,137   | 148,810                                 | M                                  |
| 33,390                               | 21,424   | 70,805                          | 92,230         | 125,620   | 114,908  | 1,623   | 16,311   | 7,120   | 150,674                                 | A                                  |
| 33,164                               | 21,341   | 71,935                          | 93,276         | 126,440   | 116,226  | 2,934   | 11,666   | 7,141   | 148,181                                 | M                                  |
| 32,997                               | 21,557   | 73,324                          | 94,882         | 127,878   | 117,453  | 2,534   | 12,993   | 6,738   | 150,144                                 | J                                  |
| 32,531                               | 21,948   | 75,501                          | 97,449         | 129,980   | 119,702  | 2,477   | 12,962   | 6,820   | 152,239                                 | J                                  |
| 32,391R                              | 23,005R  | 75,801R                         | 98,806R        | 131,198R  | 120,777R | 2,216   | 11,697R  | 6,843R  | 151,954R                                | A                                  |
| 31,797R                              | 22,745R  | 76,488R                         | 99,233R        | 131,030R  | 120,579R | 2,701   | 12,202   | 6,917R  | 152,849R                                | S                                  |
| 30,771R                              | 19,524R  | 77,640R                         | 97,164R        | 127,935R  | 117,920R | 2,715R  | 12,701R  | 4,798R  | 148,149R                                | O                                  |
| 29,341                               | 19,940   | 75,230                          | 95,170         | 124,511   | 115,361  | 2,558   | 10,985   | 4,847   | 142,902                                 | N                                  |
| 29,097                               | 19,876   | 74,660                          | 94,536         | 123,633   | 114,782  | 2,419   | 11,437   | 4,834   | 142,323                                 | D                                  |
| 28,783                               | 19,561   | 74,956                          | 94,517         | 123,300   | 115,028  | 2,465   | 11,119   | 4,871   | 141,755                                 | 1995 J                             |



# Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities

## Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

Millions of dollars    En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets - Actif   |                   |                                 |  |   |  |   |  |   |  |   |                                    |                             |   |   |  | Total assets or liabilities<br>Total de l'actif ou du passif |
|------------------------------------|--|-------------------|---------------------------------|--|---|--|---|--|---|--|---|------------------------------------|-----------------------------|---|---|--|--|
|                                    | Cash and demand and notice deposits<br>Encaisse et dépôts à vue ou à préavis |                   | Term deposits<br>Dépôts à terme | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien | Provincial bonds<br>Obligations des provinces | Municipal bonds<br>Obligations des municipalités | Other bonds and debentures<br>Autres obligations et débetures | Shares in central credit unions<br>Participation au capital social des centrales | Other investments<br>Autres investissements | Personal loans<br>Prêts personnels | Other loans<br>Autres prêts | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Other assets<br>Autres éléments de l'actif |  |
|                                    | In centrals<br>Dans les centrales  | Other<br>Ailleurs |                                 |  |   |  |   |  |   |  |   |                                    |                             |   |   |  |  |
|                                    | B2151  | B2152             | B2153                           | B2154  | B2155   | B2156  | B2157   | B2158  | B2159   | B2160  | B2161                                       | B2162                              | B2163                       | B2164   | B2165   | B2166                                      | B2150  |
| 1980                               | 2,445  | 634               | 2,052                           |  |   | 133  | 168   | 345  | 263   | 256  | 259   | 6,391                              | 1,173                       | 12,650  | 2,678   | 1,098                                      | 30,546   |
| 1981                               | 2,723  | 676               | 2,419                           |  |   | 95   | 136   | 250  | 398   | 246  | 284   | 5,863                              | 1,836                       | 12,295  | 3,562   | 1,278                                      | 32,061   |
| 1982                               | 2,831  | 899               | 3,563                           |  |   | 149  | 147   | 230  | 398   | 271  | 324   | 5,704                              | 2,293                       | 12,374  | 2,963   | 1,382                                      | 33,527   |
| 1983                               | 2,942  | 929               | 3,193                           |  |   | 199  | 69  | 149  | 224   | 327  | 326   | 6,255                              | 2,940                       | 14,872  | 3,167   | 1,521                                      | 37,111   |
| 1984                               | 2,983  | 949               | 3,396                           |  |   | 152  | 90  | 131  | 202   | 353  | 452   | 6,777                              | 3,334                       | 16,770  | 3,403   | 1,632                                      | 40,625   |
| 1985                               | 3,224  | 794               | 3,397                           |  |   | 218  | 97  | 108  | 255   | 380  | 579   | 7,736                              | 3,948                       | 18,381  | 3,388   | 1,540                                      | 44,045   |
| 1986                               | 3,456  | 820               | 4,247                           |  |   | 217  | 68  | 121  | 342   | 383  | 397   | 8,276                              | 4,714                       | 20,882  | 3,328   | 1,529                                      | 48,780   |
| 1987                               | 3,376  | 991               | 4,624                           |  |   | 126  | 53  | 111  | 329   | 393  | 370   | 9,206                              | 5,879                       | 24,454  | 3,529   | 1,617                                      | 55,060   |
| 1988                               | 4,046  | 949               | 4,378                           | -  | 11  | 250  | 42  | 126  | 976   | 478  | 295   | 9,787                              | 7,447                       | 27,502  | 3,609   | 1,220                                      | 61,116   |
| 1989                               | 4,597  | 1,079             | 5,516                           | -  | 11  | 324  | 48  | 143  | 1,123   | 497  | 383   | 10,492                             | 8,116                       | 29,464  | 3,586   | 1,713                                      | 67,092   |
| 1990                               | 4,779  | 1,130             | 6,477                           | -  | 299   | 131  | 48  | 144  | 1,084   | 503  | 408   | 10,956                             | 9,541                       | 31,994  | 2,863   | 2,020                                      | 72,377   |
| 1991                               | 4,373  | 1,134             | 7,708                           | 164  | 385   | 194  | 22  | 67   | 647   | 476  | 677   | 11,640                             | 10,362                      | 36,687  | 2,892   | 2,430                                      | 79,858   |
| 1992                               | 5,459  | 1,210             | 6,812                           | 291  | 252   | 188  | 49  | 146  | 671   | 521  | 631   | 12,244                             | 11,555                      | 40,486  | 3,109   | 2,279                                      | 85,902   |
| 1993                               | 5,346  | 1,268             | 7,080                           | 364  | 391   | 141  | 90  | 269  | 606   | 529  | 728   | 12,884                             | 8,528                       | 43,438  | 6,340   | 2,323                                      | 90,326   |
| 1985 III                           | 3,278  | 795               | 3,521                           |  |   | 170  | 68  | 127  | 271   | 377  | 595   | 7,526                              | 3,832                       | 17,721  | 3,520   | 1,782                                      | 43,584   |
| 1985 IV                            | 3,224  | 794               | 3,397                           |  |   | 218  | 97  | 108  | 255   | 380  | 579   | 7,736                              | 3,948                       | 18,381  | 3,388   | 1,540                                      | 44,045   |
| 1986 I                             | 3,323  | 616               | 4,015                           |  |   | 197  | 80  | 128  | 356   | 404  | 452   | 7,750                              | 4,084                       | 18,775  | 3,316   | 1,593                                      | 45,090   |
| 1986 II                            | 3,760  | 800               | 4,235                           |  |   | 145  | 69  | 116  | 299   | 396  | 433   | 8,151                              | 4,148                       | 19,467  | 3,291   | 1,616                                      | 46,926   |
| 1986 III                           | 3,350  | 771               | 4,086                           |  |   | 223  | 68  | 103  | 292   | 375  | 511   | 8,220                              | 4,521                       | 20,204  | 3,354   | 1,629                                      | 47,704   |
| 1986 IV                            | 3,456  | 820               | 4,247                           |  |   | 217  | 68  | 121  | 342   | 383  | 397   | 8,276                              | 4,714                       | 20,882  | 3,328   | 1,529                                      | 48,780   |
| 1987 I                             | 3,250  | 775               | 4,290                           |  |   | 152  | 63  | 109  | 329   | 396  | 395   | 8,544                              | 4,819                       | 21,458  | 3,419   | 1,556                                      | 49,555   |
| 1987 II                            | 3,494  | 963               | 4,893                           |  |   | 145  | 58  | 108  | 318   | 404  | 358   | 8,838                              | 5,182                       | 22,609  | 3,514   | 1,557                                      | 52,441   |
| 1987 III                           | 3,489  | 867               | 4,660                           |  |   | 138  | 58  | 113  | 351   | 406  | 371   | 9,190                              | 5,524                       | 23,703  | 3,535   | 1,652                                      | 54,056   |
| 1987 IV                            | 3,376  | 991               | 4,624                           |  |   | 126  | 53  | 111  | 329   | 393  | 370   | 9,206                              | 5,879                       | 24,454  | 3,529   | 1,617                                      | 55,060   |
| 1988 I                             | 3,580  | 840               | 4,121                           | -  | 27  | 131  | 42  | 125  | 938   | 477  | 358   | 9,096                              | 6,567                       | 25,001  | 3,370   | 1,467                                      | 56,140   |
| 1988 II                            | 3,936  | 923               | 4,408                           | -  | 14  | 245  | 41  | 121  | 951   | 486  | 250   | 9,591                              | 6,804                       | 26,080  | 3,457   | 1,401                                      | 58,708   |
| 1988 III                           | 3,835  | 900               | 4,269                           | -  | 12  | 256  | 42  | 126  | 967   | 479  | 247   | 9,832                              | 7,107                       | 26,912  | 3,573   | 1,316                                      | 59,873   |
| 1988 IV                            | 4,046  | 949               | 4,378                           | -  | 11  | 250  | 42  | 126  | 976   | 478  | 295   | 9,787                              | 7,447                       | 27,502  | 3,609   | 1,220                                      | 61,116   |
| 1989 I                             | 4,213  | 988               | 4,937                           | -  | 12  | 241  | 41  | 122  | 975   | 504  | 410   | 9,969                              | 7,514                       | 27,557  | 3,653   | 1,475                                      | 62,611   |
| 1989 II                            | 4,566  | 1,071             | 5,338                           | -  | 12  | 331  | 42  | 124  | 989   | 505  | 397   | 10,130                             | 7,881                       | 28,159  | 3,554   | 1,643                                      | 64,742   |
| 1989 III                           | 4,542  | 1,065             | 5,389                           | -  | 11  | 255  | 42  | 125  | 998   | 501  | 405   | 10,353                             | 8,107                       | 28,700  | 3,615   | 1,711                                      | 65,819   |
| 1989 IV                            | 4,597  | 1,079             | 5,516                           | -  | 11  | 324  | 48  | 143  | 1,123   | 497  | 383   | 10,492                             | 8,116                       | 29,464  | 3,586   | 1,713                                      | 67,092   |
| 1990 I                             | 4,743  | 1,113             | 6,002                           | -  | -   | 150  | 45  | 135  | 1,083   | 488  | 439   | 10,564                             | 8,368                       | 29,857  | 3,609   | 1,792                                      | 68,388   |
| 1990 II                            | 4,851  | 1,138             | 6,222                           | -  | -   | 129  | 47  | 139  | 1,084   | 487  | 436   | 10,774                             | 8,611                       | 30,667  | 3,722   | 1,851                                      | 70,158   |
| 1990 III                           | 4,712  | 1,105             | 5,888                           | -  | 299   | 116  | 47  | 141  | 1,052   | 489  | 445   | 10,971                             | 8,791                       | 31,316  | 3,738   | 2,051                                      | 71,161   |
| 1990 IV                            | 4,779  | 1,130             | 6,477                           | -  | 299   | 131  | 48  | 144  | 1,084   | 503  | 408   | 10,956                             | 9,541                       | 31,994  | 2,863   | 2,020                                      | 72,377   |
| 1991 I                             | 4,391  | 997               | 7,177                           | 59   | 340   | 123  | 71  | 214  | 1,244   | 515  | 667   | 10,976                             | 9,782                       | 32,386  | 2,749   | 2,175                                      | 73,866   |
| 1991 II                            | 4,735  | 1,111             | 7,011                           | 115  | 286   | 91   | 71  | 214  | 1,224   | 521  | 667   | 11,463                             | 10,011                      | 33,837  | 2,816   | 2,165                                      | 76,338   |
| 1991 III                           | 4,188  | 1,086             | 7,616                           | 105  | 366   | 73   | 19  | 58   | 717   | 521  | 616   | 11,752                             | 10,128                      | 35,180  | 2,847   | 2,378                                      | 77,650   |
| 1991 IV                            | 4,373  | 1,134             | 7,708                           | 164  | 385   | 194  | 22  | 67   | 647   | 476  | 677   | 11,640                             | 10,362                      | 36,687  | 2,892   | 2,430                                      | 79,858   |
| 1992 I                             | 4,526  | 988               | 7,870                           | 173  | 349   | 184  | 26  | 77   | 651   | 494  | 707   | 11,848                             | 10,555                      | 37,428  | 2,955   | 2,546                                      | 81,375   |
| 1992 II                            | 4,789  | 1,103             | 8,332                           | 181  | 301   | 163  | 30  | 89   | 665   | 581  | 639   | 12,049                             | 10,939                      | 38,820  | 2,941   | 2,268                                      | 83,888   |
| 1992 III                           | 5,488  | 1,064             | 6,705                           | 234  | 279   | 150  | 42  | 126  | 660   | 509  | 642   | 12,291                             | 11,507                      | 39,611  | 3,059   | 2,355                                      | 84,723   |
| 1992 IV                            | 5,459  | 1,210             | 6,812                           | 291  | 252   | 188  | 49  | 146  | 671   | 521  | 631   | 12,244                             | 11,555                      | 40,486  | 3,109   | 2,279                                      | 85,902   |
| 1993 I                             | 5,443  | 1,097             | 6,764                           | 507  | 250   | 190  | 79  | 238  | 698   | 528  | 669   | 12,649                             | 7,976                       | 40,912  | 6,519   | 2,353                                      | 86,871   |
| 1993 II                            | 5,788  | 1,195             | 7,369                           | 555  | 256   | 141  | 106   | 317  | 728   | 530  | 717   | 12,687                             | 8,210                       | 41,964  | 6,636   | 2,323                                      | 89,523   |
| 1993 III                           | 5,599  | 1,112             | 6,912                           | 620  | 302   | 107  | 102   | 305  | 689   | 529  | 668   | 13,007                             | 8,428                       | 42,965  | 6,261   | 2,374                                      | 89,980   |
| 1993 IV                            | 5,346  | 1,268             | 7,080                           | 364  | 391   | 141  | 90  | 269  | 606   | 529  | 728   | 12,884                             | 8,528                       | 43,438  | 6,340   | 2,323                                      | 90,326   |
| 1994 I                             | 5,786  | 1,139             | 7,283                           | 222  | 333   | 238  | 79  | 238  | 478   | 491  | 906   | 13,018                             | 8,660                       | 43,769  | 6,417   | 2,359                                      | 91,416   |
| 1994 II                            | 5,912R   | 1,229R            | 7,762R                          | 299  | 331   | 226R   | 83  | 248R   | 408R  | 494R   | 906R  | 13,177R                            | 8,967R                      | 44,457R   | 6,562R  | 2,379R                                     | 93,439R  |
| 1994 III                           | 5,695  | 1,201             | 7,359                           | 323  | 299   | 547  | 80  | 239  | 406   | 493  | 898   | 13,286                             | 9,258                       | 44,790  | 6,663   | 2,380                                      | 93,918   |

| Liabilities Passif        |   |   |                                 |                                       |  |  |                                 |                          | End of period<br>En fin de période |
|---------------------------|---|---|---------------------------------|---------------------------------------|--|--|---------------------------------|--------------------------|------------------------------------|
| Loans payable<br>Emprunts | Deposits  | Dépôts  |                                 |                                       |  | Other liabilities<br>Autres éléments du passif | Members' equity<br>Avoir propre |                          |                                    |
|                           | Chequable deposits<br>Dépôts transférables par chèque | Non-chequable deposits<br>Dépôts non transférables par chèque | Term deposits<br>Dépôts à terme | Total deposits<br>Ensemble des dépôts |  |  | Share capital<br>Capital social | Other<br>Autres éléments |                                    |
|                           |   |   |                                 | Total                                 | Of which:<br>Tax-sheltered<br>Dont : Abris fiscaux |  |                                 |                          |                                    |
| B2168                     | B2170   | B2171   | B2172                           | B2169                                 | B2176  | B2173  | B2174                           | B2175                    |                                    |
| 745                       | 4,273   | 8,846   | 11,893                          | 25,012                                |  | 711  | 3,295                           | 783                      | 1980                               |
| 950                       | 3,922   | 8,849   | 13,895                          | 26,667                                |  | 931  | 2,767                           | 745                      | 1981                               |
| 848                       | 4,343   | 10,502  | 14,216                          | 29,061                                | 3,696  | 951  | 1,888                           | 779                      | 1982                               |
| 1,275                     | 4,751   | 11,804  | 15,499                          | 32,053                                | 4,650  | 894  | 2,026                           | 862                      | 1983                               |
| 1,641                     | 5,030   | 11,966  | 18,061                          | 35,057                                | 5,356  | 1,081  | 1,999                           | 847                      | 1984                               |
| 1,435                     | 5,684   | 12,316  | 20,509                          | 38,509                                | 5,923  | 1,211  | 1,931                           | 959                      | 1985                               |
| 1,900                     | 6,644   | 12,882  | 22,987                          | 42,512                                | 7,187  | 1,409  | 1,982                           | 976                      | 1986                               |
| 2,881                     | 7,414   | 13,365  | 26,149                          | 46,928                                | 7,468  | 1,604  | 2,450                           | 1,197                    | 1987                               |
| 3,140                     | 8,679   | 13,612  | 30,122                          | 52,413                                | 9,666  | 1,912  | 2,189                           | 1,461                    | 1988                               |
| 2,685                     | 9,798   | 14,431  | 33,772                          | 58,001                                | 11,242   | 2,361  | 1,881                           | 2,163                    | 1989                               |
| 2,238                     | 10,723  | 14,929  | 37,411                          | 63,063                                | 13,127   | 2,664  | 1,716                           | 2,696                    | 1990                               |
| 3,549                     | 12,298  | 16,231  | 39,893                          | 68,422                                | 15,626   | 2,729  | 2,439                           | 2,720                    | 1991                               |
| 4,329                     | 14,354  | 15,458  | 43,883                          | 73,695                                | 18,424   | 2,344  | 2,475                           | 3,060                    | 1992                               |
| 4,202                     | 15,582  | 15,037  | 47,390                          | 78,009                                | 20,469   | 2,166  | 2,541                           | 3,407                    | 1993                               |
| 1,347                     | 5,751   | 12,277  | 19,863                          | 37,891                                | 6,009  | 1,354  | 2,015                           | 977                      | 1985 III                           |
| 1,435                     | 5,684   | 12,316  | 20,509                          | 38,509                                | 5,923  | 1,211  | 1,931                           | 959                      | IV                                 |
| 1,549                     | 5,691   | 12,301  | 21,519                          | 39,510                                | 6,726  | 1,187  | 1,949                           | 895                      | 1986 I                             |
| 1,458                     | 6,681   | 12,796  | 21,771                          | 41,248                                | 6,818  | 1,327  | 1,966                           | 928                      | II                                 |
| 1,711                     | 6,550   | 12,757  | 22,286                          | 41,593                                | 6,881  | 1,464  | 1,969                           | 968                      | III                                |
| 1,900                     | 6,644   | 12,882  | 22,987                          | 42,512                                | 7,187  | 1,409  | 1,982                           | 976                      | IV                                 |
| 1,885                     | 6,551   | 12,817  | 24,046                          | 43,415                                | 7,347  | 1,277  | 2,028                           | 950                      | 1987 I                             |
| 2,090                     | 7,714   | 13,473  | 24,610                          | 45,797                                | 7,438  | 1,462  | 2,056                           | 1,036                    | II                                 |
| 2,563                     | 7,403   | 13,814  | 25,038                          | 46,255                                | 7,516  | 1,620  | 2,472                           | 1,147                    | III                                |
| 2,881                     | 7,414   | 13,365  | 26,149                          | 46,928                                | 7,468  | 1,604  | 2,450                           | 1,197                    | IV                                 |
| 2,837                     | 7,712   | 12,849  | 27,830                          | 48,391                                | 9,139  | 1,514  | 2,168                           | 1,231                    | 1988 I                             |
| 2,914                     | 8,823   | 13,489  | 28,268                          | 50,580                                | 9,338  | 1,734  | 2,192                           | 1,288                    | II                                 |
| 3,142                     | 8,747   | 13,632  | 28,805                          | 51,184                                | 9,469  | 1,964  | 2,192                           | 1,392                    | III                                |
| 3,140                     | 8,679   | 13,612  | 30,122                          | 52,413                                | 9,666  | 1,912  | 2,189                           | 1,461                    | IV                                 |
| 2,913                     | 8,993   | 13,571  | 31,633                          | 54,197                                | 10,643   | 1,830  | 2,003                           | 1,669                    | 1989 I                             |
| 2,732                     | 9,755   | 14,051  | 32,417                          | 56,223                                | 10,579   | 2,066  | 1,948                           | 1,774                    | II                                 |
| 2,674                     | 9,737   | 14,263  | 32,917                          | 56,917                                | 11,020   | 2,403  | 1,902                           | 1,922                    | III                                |
| 2,685                     | 9,798   | 14,431  | 33,772                          | 58,001                                | 11,242   | 2,361  | 1,881                           | 2,163                    | IV                                 |
| 2,455                     | 9,929   | 14,560  | 35,117                          | 59,606                                | 12,542   | 2,127  | 1,884                           | 2,316                    | 1990 I                             |
| 2,318                     | 9,911   | 15,605  | 35,895                          | 61,411                                | 12,662   | 2,351  | 1,634                           | 2,443                    | II                                 |
| 2,423                     | 9,523   | 15,717  | 36,569                          | 61,809                                | 12,964   | 2,712  | 1,587                           | 2,630                    | III                                |
| 2,238                     | 10,723  | 14,929  | 37,411                          | 63,063                                | 13,127   | 2,664  | 1,716                           | 2,696                    | IV                                 |
| 2,067                     | 11,054  | 15,371  | 38,256                          | 64,681                                | 14,696   | 2,620  | 2,014                           | 2,484                    | 1991 I                             |
| 2,263                     | 12,116  | 15,996  | 38,777                          | 66,889                                | 14,928   | 2,562  | 2,084                           | 2,540                    | II                                 |
| 2,867                     | 11,810  | 16,124  | 39,108                          | 67,042                                | 15,129   | 2,747  | 2,365                           | 2,629                    | III                                |
| 3,549                     | 12,298  | 16,231  | 39,893                          | 68,422                                | 15,626   | 2,729  | 2,439                           | 2,720                    | IV                                 |
| 3,778                     | 12,254  | 16,335  | 41,414                          | 70,003                                | 17,289   | 2,327  | 2,462                           | 2,806                    | 1992 I                             |
| 3,809                     | 13,822  | 16,164  | 42,488                          | 72,474                                | 17,927   | 2,314  | 2,409                           | 2,882                    | II                                 |
| 4,169                     | 14,331  | 15,598  | 42,711                          | 72,640                                | 18,137   | 2,454  | 2,449                           | 3,012                    | III                                |
| 4,329                     | 14,354  | 15,458  | 43,883                          | 73,695                                | 18,424   | 2,344  | 2,475                           | 3,060                    | IV                                 |
| 4,275                     | 14,007  | 15,270  | 45,752                          | 75,030                                | 19,847   | 1,932  | 2,473                           | 3,161                    | 1993 I                             |
| 4,017                     | 15,750  | 15,397  | 46,572                          | 77,719                                | 20,099   | 2,102  | 2,495                           | 3,188                    | II                                 |
| 4,262                     | 15,502  | 15,148  | 46,912                          | 77,562                                | 20,264   | 2,337  | 2,504                           | 3,314                    | III                                |
| 4,202                     | 15,582  | 15,037  | 47,390                          | 78,009                                | 20,469   | 2,166  | 2,541                           | 3,407                    | IV                                 |
| 4,425                     | 15,958  | 14,953  | 48,144                          | 79,055                                | 21,297   | 1,866  | 2,565                           | 3,506                    | 1994 I                             |
| 4,110                     | 17,089R   | 15,086R   | 49,006R                         | 81,181R                               | 21,416R  | 1,959R   | 2,569R                          | 3,620R                   | II                                 |
| 4,167                     | 16,526  | 14,772  | 49,967                          | 81,265                                | 21,625   | 2,106  | 2,556                           | 3,824                    | III                                |

Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets Actif                            |   |   |   |  |   |                |   |                                    |  |   |   |  |  |   |  | Total assets or liabilities<br>Total de l'actif ou du passif |
|------------------------------------|---|---|---|---|--|---|----------------|---|------------------------------------|--|---|---|--|--|---|--|--|
|                                    | Cash and deposits<br>Encaisse et dépôts | Business credit<br>Crédits aux entreprises  |   |   |  |   |                | Household credit<br>Crédits aux ménages                     |                                    |  | Other receivables<br>Autres sommes à recevoir | Allowance for doubtful accounts<br>Provisions pour créances douteuses | Investments and advances<br>Portefeuille-titres et avances | Total major assets<br>Ensemble des principaux avoirs | Investments in subsidiary and affiliated companies<br>Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées | Other assets<br>Autres éléments de l'actif |  |
|                                    |   | Retail sales financing of industrial and commercial goods<br>Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises | Wholesale financing<br>Financement des stocks | Business financing<br>Financement des entreprises | Amounts due under leasing and rental contracts<br>Créances résultant de contrats de location ou de crédit-bail | Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels | Total<br>Total | Residential mortgages<br>Prêts hypothécaires à l'habitation | Personal loans<br>Prêts personnels |  |   |   |  |  |   |  |  |
|                                    |   |   |   |   |  |   |                |   | Total<br>Total                     | Of which:<br>Retail sales financing of consumer goods<br>Dont :<br>Financement des ventes au détail de biens de consommation |   |   |  |  |   |  |  |
|                                    | B2101                                   | B2103   | B2104   | B2105   | B2106  | B2107   | B2102          | B2109   | B2110                              |  | B2108   | B2111   | B2112  | B2113  | B2100   | B2114                                      |  |
| 1984                               | 92                                      | 2,680   | 2,394   | 2,239   | 452  | 24  | 7,790          | 656   | 4,597                              | 3,342  | 5,254   | 242   | -222   | 443  | 13,598  | 474  | 125  |
| 1985                               | 60                                      | 3,419   | 3,059   | 2,967   | 701  | 17  | 10,164         | 524   | 5,397                              | 4,149  | 5,921   | 140   | -236   | 106  | 16,155  | 446  | 187  |
| 1986                               | 47                                      | 4,196   | 3,587   | 782   | 1,005  | 12  | 9,582          | 516   | 6,656                              | 5,412  | 7,172   | 195   | -239   | 76   | 16,834  | 657  | 192  |
| 1987                               | 41                                      | 5,211   | 3,927   | 153   | 1,044  | 42  | 10,378         | 619   | 7,821                              | 6,282  | 8,440   | 328   | -271   | 135  | 19,052  | 1,059                                      | 280  |
| 1988                               | 127                                     | 5,334   | 4,438   | 459   | 1,102  | 2   | 11,335         | 775   | 8,690                              | 7,030  | 9,465   | 352   | -292   | 160  | 21,147  | 982  | 326  |
| 1989                               | 118                                     | 5,794   | 4,223   | 426   | 1,114  | 2   | 11,559         | 929   | 9,980                              | 8,524  | 10,909  | 384   | -319   | 159  | 22,810  | 665  | 318  |
| 1990                               | 100                                     | 6,221   | 3,613   | 220   | 1,116  | -   | 11,170         | 1,115   | 10,342                             | 9,094  | 11,457  | 397   | -354   | 43   | 22,813  | 494  | 191  |
| 1991                               | 89                                      | 5,479   | 3,881   | 175   | 1,348  | 8   | 10,891         | 1,094   | 9,236                              | 7,174  | 10,330  | 409   | -369   | 166  | 21,516  | 684  | 243  |
| 1992                               | 113                                     | 4,541   | 3,340   | 200   | 1,609  | 54  | 9,744          | 936   | 8,089                              | 5,522  | 9,025   | 686   | -320   | 139  | 19,387  | 1,547                                      | 711  |
| 1993                               | 164                                     | 3,693   | 3,095   | 225   | 1,903  | 76  | 8,992          | 875   | 7,816                              | 4,096  | 8,691   | 756   | -303   | 283  | 18,583  | 2,667                                      | 383  |
| 1994                               | 89R                                     | 3,841R  | 3,595R  | 315R  | 2,845R   | 86R   | 10,682R        | 853R  | 8,770R                             | 3,690R   | 9,623R  | 731R  | -337R  | 217R   | 21,005R   | 3,289R                                     | 367R   |
| 1992 J                             | 67                                      | 5,366   | 3,634   | 173   | 1,359  | 7   | 10,540         | 1,068   | 8,908                              | 6,698  | 9,976   | 414   | -366   | 172  | 20,802  | 586  | 241  |
| F                                  | 226                                     | 5,149   | 3,858   | 174   | 1,390  | 7   | 10,577         | 1,035   | 8,790                              | 6,441  | 9,825   | 494   | -364   | 159  | 20,917  | 614  | 238  |
| M                                  | 62                                      | 5,040   | 3,976   | 172   | 1,409  | 6   | 10,603         | 1,006   | 8,854                              | 6,362  | 9,860   | 623   | -361   | 141  | 20,928  | 653  | 236  |
| A                                  | 50                                      | 5,002   | 4,154   | 168   | 1,460  | 6   | 10,790         | 1,001   | 8,444                              | 5,939  | 9,446   | 597   | -358   | 110  | 20,636  | 714  | 240  |
| M                                  | 62                                      | 4,995   | 4,167   | 170   | 1,465  | 6   | 10,803         | 997   | 8,369                              | 5,846  | 9,366   | 557   | -355   | 191  | 20,623  | 766  | 245  |
| J                                  | 37                                      | 5,017   | 3,987   | 171   | 1,506  | 7   | 10,688         | 990   | 8,580                              | 6,046  | 9,570   | 580   | -352   | 138  | 20,661  | 779  | 249  |
| J                                  | 63                                      | 4,997   | 3,406   | 171   | 1,547  | 21  | 10,142         | 981   | 8,571                              | 5,970  | 9,552   | 567   | -351   | 92   | 20,064  | 821  | 273  |
| A                                  | 130                                     | 4,908   | 3,154   | 173   | 1,574  | 35  | 9,845          | 972   | 8,213                              | 5,548  | 9,185   | 564   | -351   | 66   | 19,440  | 852  | 296  |
| S                                  | 209                                     | 4,777   | 2,995   | 197   | 1,589  | 49  | 9,607          | 961   | 8,189                              | 5,462  | 9,150   | 613   | -350   | 188  | 19,417  | 1,424                                      | 320  |
| O                                  | 192                                     | 4,671   | 3,077   | 206   | 1,605  | 51  | 9,609          | 940   | 8,119                              | 5,452  | 9,059   | 867   | -340   | 186  | 19,574  | 1,425                                      | 450  |
| N                                  | 145                                     | 4,586   | 3,251   | 200   | 1,620  | 52  | 9,709          | 940   | 7,973                              | 5,359  | 8,914   | 896   | -330   | 157  | 19,491  | 1,510                                      | 581  |
| D                                  | 113                                     | 4,541   | 3,340   | 200   | 1,609  | 54  | 9,744          | 936   | 8,089                              | 5,522  | 9,025   | 686   | -320   | 139  | 19,387  | 1,547                                      | 711  |
| 1993 J                             | 139                                     | 4,368   | 3,001   | 199   | 1,547  | 54  | 9,169          | 928   | 8,153                              | 5,348  | 9,080   | 894   | -321   | 138  | 19,099  | 1,714                                      | 713  |
| F                                  | 98                                      | 4,148   | 3,186   | 197   | 1,560  | 60  | 9,153          | 921   | 8,019                              | 5,085  | 8,940   | 874   | -321   | 114  | 18,857  | 1,882                                      | 716  |
| M                                  | 257                                     | 3,849   | 3,531   | 209   | 1,590  | 61  | 9,240          | 924   | 8,092                              | 5,034  | 9,016   | 732   | -322   | 101  | 19,024  | 2,048                                      | 718  |
| A                                  | 243                                     | 3,839   | 3,573   | 213   | 1,549  | 69  | 9,242          | 916   | 8,136                              | 4,972  | 9,053   | 769   | -321   | 99   | 19,085  | 2,119                                      | 740  |
| M                                  | 110                                     | 3,803   | 3,609   | 217   | 1,621  | 69  | 9,319          | 905   | 8,039                              | 4,772  | 8,944   | 664   | -321   | 87   | 18,803  | 2,195                                      | 761  |
| J                                  | 73                                      | 3,763   | 3,465   | 235   | 1,664  | 68  | 9,195          | 895   | 7,945                              | 4,562  | 8,840   | 710   | -320   | 246  | 18,744  | 2,300                                      | 783  |
| J                                  | 33                                      | 3,840   | 3,007   | 224   | 1,711  | 69  | 8,850          | 885   | 7,985                              | 4,539  | 8,870   | 734   | -323   | 224  | 18,388  | 2,396                                      | 634  |
| A                                  | 55                                      | 3,861   | 2,650   | 229   | 1,739  | 71  | 8,550          | 878   | 7,857                              | 4,350  | 8,735   | 850   | -326   | 221  | 18,085  | 2,496                                      | 486  |
| S                                  | 409                                     | 3,939   | 2,632   | 207   | 1,762  | 74  | 8,614          | 871   | 7,732                              | 4,185  | 8,603   | 668   | -329   | 260  | 18,225  | 2,589                                      | 337  |
| O                                  | 561                                     | 3,783   | 2,936   | 224   | 1,791  | 74  | 8,808          | 863   | 7,826                              | 4,223  | 8,689   | 766   | -320   | 173  | 18,678  | 2,600                                      | 352  |
| N                                  | 273                                     | 3,715   | 2,955   | 224   | 1,854  | 76  | 8,824          | 864   | 7,945                              | 4,284  | 8,809   | 720   | -312   | 299  | 18,613  | 2,620                                      | 368  |
| D                                  | 164                                     | 3,693   | 3,095   | 225   | 1,903  | 76  | 8,992          | 875   | 7,816                              | 4,096  | 8,691   | 756   | -303   | 283  | 18,583  | 2,667                                      | 383  |
| 1994 J                             | 405                                     | 3,672   | 2,906   | 231   | 1,934  | 80  | 8,822          | 896   | 7,742                              | 3,993  | 8,638   | 780   | -310   | 281  | 18,616  | 2,676                                      | 343  |
| F                                  | 229                                     | 3,676   | 3,033   | 226   | 1,961  | 80  | 8,977          | 912   | 8,277                              | 4,488  | 9,189   | 891   | -316   | 243  | 19,212  | 2,684                                      | 302  |
| M                                  | 95                                      | 3,671   | 3,560   | 391   | 2,022  | 81  | 9,725          | 933   | 7,560                              | 3,718  | 8,493   | 994   | -323   | 232  | 19,216  | 2,697                                      | 262  |
| A                                  | 168                                     | 3,655   | 3,671   | 401   | 2,150  | 89  | 9,967          | 911   | 7,665                              | 3,670  | 8,576   | 996   | -323   | 228  | 19,611  | 2,756                                      | 260  |
| M                                  | 116                                     | 3,685   | 4,000   | 380   | 2,301  | 98  | 10,463         | 889   | 7,930                              | 3,776  | 8,819   | 895   | -323   | 204  | 20,174  | 2,816                                      | 259  |
| J                                  | 71                                      | 3,851   | 3,837   | 380   | 2,447  | 106   | 10,621         | 865   | 7,818                              | 3,514  | 8,683   | 850   | -323   | 195  | 20,097  | 2,888                                      | 257  |
| J                                  | 112R                                    | 3,872R  | 3,289R  | 376R  | 2,546R   | 101   | 10,184R        | 860   | 7,807R                             | 3,440  | 8,667R  | 692R  | -323R  | 210  | 19,542R   | 2,971R                                     | 257R   |
| A                                  | 118R                                    | 3,895R  | 3,333R  | 377R  | 2,628R   | 95R   | 10,329R        | 864   | 7,787R                             | 3,366  | 8,650R  | 659R  | -323R  | 212  | 19,646R   | 3,052R                                     | 257R   |
| S                                  | 101R                                    | 3,816R  | 3,555R  | 304R  | 2,721R   | 90R   | 10,486R        | 858   | 7,890R                             | 3,403  | 8,748R  | 690R  | -323R  | 195  | 19,897R   | 3,136R                                     | 257R   |
| O                                  | 142R                                    | 3,781R  | 3,580R  | 338R  | 2,769R   | 88R   | 10,556R        | 941R  | 8,058R                             | 3,378  | 8,999R  | 793R  | -328R  | 211R   | 20,373R   | 3,187R                                     | 294R   |
| N                                  | 121R                                    | 3,762R  | 3,314R  | 316R  | 2,815R   | 88R   | 10,295R        | 848R  | 8,687R                             | 3,810R   | 9,535R  | 887R  | -332R  | 214R   | 20,720R   | 3,240R                                     | 330R   |
| D                                  | 89R                                     | 3,841R  | 3,595R  | 315R  | 2,845R   | 86R   | 10,682R        | 853R  | 8,770R                             | 3,690R   | 9,623R  | 731R  | -337R  | 217R   | 21,005R   | 3,289R                                     | 367R   |
| 1995 J                             | 57R                                     | 3,827R  | 3,645R  | 323R  | 2,913R   | 86R   | 10,794R        | 851R  | 8,639R                             | 3,547R   | 9,490R  | 914R  | -337R  | 337R   | 21,256R   | 3,163R                                     |  |



| Liabilities Passif                       |  |  |   |   |                                  |  |   |   | End of period<br>En fin de période |
|--|--|--|---|---|----------------------------------|--|---|---|------------------------------------|
| Short-term paper<br>Papier à court terme |  | Long-term debt<br>Engagements à long terme |   | Owed to parent and affiliated companies<br>Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées | Bank loans<br>Emprunts bancaires | Total major liabilities<br>Ensemble des principaux engagements | Other liabilities<br>Autres engagements | Shareholders' equity<br>Avoir propre des actionnaires |                                    |
| Total                                    | Of which:<br>Foreign currency<br>Dont :<br>Papier en monnaies étrangères | Total                                      | Of which:<br>Foreign currency<br>Dont :<br>Engagements en monnaies étrangères |   |                                  |  |   |   |                                    |
| B2116                                    |  | B2117                                      |   | B2118   | B2119                            | B2115  |   |   |                                    |
| 6,341                                    | 297  | 3,344                                      | 389   | 2,053   | 342                              | 12,080   | 392                                     | 1,726   | 1984                               |
| 6,060                                    | 332  | 4,125                                      | 447   | 3,933   | 358                              | 14,476   | 512                                     | 1,800   | 1985                               |
| 7,295                                    | 218  | 5,352                                      | 347   | 2,377   | 370                              | 15,394   | 561                                     | 1,727   | 1986                               |
| 8,394                                    | 862  | 6,893                                      | 499   | 1,982   | 581                              | 17,851   | 627                                     | 1,912   | 1987                               |
| 8,707                                    | 727  | 8,023                                      | 426   | 2,299   | 444                              | 19,473   | 798                                     | 2,184   | 1988                               |
| 10,068                                   | 793  | 8,267                                      | 199   | 1,768   | 577                              | 20,680   | 995                                     | 2,118   | 1989                               |
| 9,108                                    | 790  | 9,245                                      | 198   | 2,051   | 222                              | 20,626   | 739                                     | 2,133   | 1990                               |
| 7,334                                    | 272  | 9,825                                      | 198   | 1,996   | 144                              | 19,299   | 704                                     | 2,440   | 1991                               |
| 6,734                                    | 2,184  | 9,017                                      | 198   | 2,567   | 163                              | 18,481   | 630                                     | 2,534   | 1992                               |
| 6,206                                    | 771  | 8,920                                      | 198   | 3,134   | 231                              | 18,491   | 730                                     | 2,412   | 1993                               |
| 8,497R                                   | 864R   | 9,188R                                     | -   | 3,150R  | 279R                             | 21,114R  | 993R                                    | 2,554R  | 1994                               |
| 7,074                                    | 207  | 9,566                                      | 198   | 1,481   | 221                              | 18,342   | 713                                     | 2,425   | 1992 J                             |
| 7,135                                    | 262  | 9,618                                      | 198   | 1,485   | 258                              | 18,496   | 722                                     | 2,410   | F                                  |
| 7,278                                    | 698  | 9,621                                      | 198   | 1,493   | 299                              | 18,691   | 731                                     | 2,395   | M                                  |
| 7,014                                    | 1,503  | 9,585                                      | 198   | 1,581   | 248                              | 18,427   | 718                                     | 2,403   | X                                  |
| 7,093                                    | 1,744  | 9,663                                      | 198   | 1,445   | 201                              | 18,402   | 704                                     | 2,412   | M                                  |
| 7,049                                    | 1,801  | 9,663                                      | 198   | 1,725   | 141                              | 18,578   | 691                                     | 2,420   | F                                  |
| 6,720                                    | 1,856  | 9,420                                      | 198   | 1,426   | 145                              | 17,712   | 686                                     | 2,466   | F                                  |
| 6,170                                    | 1,629  | 9,256                                      | 198   | 1,368   | 152                              | 16,946   | 681                                     | 2,513   | X                                  |
| 6,137                                    | 1,630  | 9,485                                      | 198   | 2,138   | 166                              | 17,926   | 676                                     | 2,559   | S                                  |
| 6,769                                    | 1,975  | 8,947                                      | 198   | 2,159   | 196                              | 18,072   | 661                                     | 2,551   | O                                  |
| 6,873                                    | 2,155  | 8,902                                      | 198   | 2,319   | 155                              | 18,249   | 645                                     | 2,542   | N                                  |
| 6,734                                    | 2,184  | 9,017                                      | 198   | 2,567   | 163                              | 18,481   | 630                                     | 2,534   | D                                  |
| 6,501                                    | 1,586  | 9,080                                      | 198   | 2,714   | 193                              | 18,488   | 641                                     | 2,581   | 1993 J                             |
| 6,477                                    | 1,504  | 8,978                                      | 198   | 2,453   | 218                              | 18,127   | 651                                     | 2,628   | F                                  |
| 6,462                                    | 1,109  | 9,177                                      | 198   | 2,549   | 268                              | 18,453   | 662                                     | 2,675   | M                                  |
| 6,777                                    | 1,542  | 8,934                                      | 198   | 2,415   | 200                              | 18,403   | 694                                     | 2,661   | X                                  |
| 6,856                                    | 1,600  | 8,640                                      | 198   | 2,535   | 281                              | 18,311   | 726                                     | 2,647   | M                                  |
| 6,582                                    | 1,533  | 8,984                                      | 198   | 2,587   | 283                              | 18,436   | 758                                     | 2,633   | F                                  |
| 6,096                                    | 1,105  | 9,044                                      | 198   | 2,517   | 287                              | 17,944   | 711                                     | 2,639   | F                                  |
| 5,904                                    | 840  | 8,853                                      | 198   | 2,507   | 297                              | 17,560   | 663                                     | 2,644   | X                                  |
| 6,215                                    | 553  | 8,844                                      | 198   | 2,528   | 298                              | 17,885   | 616                                     | 2,650   | S                                  |
| 6,500                                    | 650  | 8,707                                      | 198   | 2,771   | 242                              | 18,220   | 654                                     | 2,571   | O                                  |
| 6,192                                    | 582  | 8,962                                      | 198   | 2,911   | 240                              | 18,306   | 692                                     | 2,491   | N                                  |
| 6,206                                    | 771  | 8,920                                      | 198   | 3,134   | 231                              | 18,491   | 730                                     | 2,412   | D                                  |
| 6,548                                    | 844  | 8,866                                      | 198   | 2,841   | 252                              | 18,507   | 709                                     | 2,434   | 1994 J                             |
| 6,909                                    | 774  | 8,871                                      | 198   | 2,935   | 306                              | 19,021   | 689                                     | 2,455   | F                                  |
| 7,385                                    | 690  | 8,622                                      | 198   | 2,695   | 328                              | 19,030   | 668                                     | 2,477   | M                                  |
| 7,807                                    | 786  | 8,772                                      | 198   | 2,627   | 317                              | 19,523   | 696                                     | 2,511   | X                                  |
| 7,987                                    | 912  | 8,972                                      | 198   | 2,618   | 298                              | 19,876   | 725                                     | 2,544   | M                                  |
| 8,196                                    | 488  | 8,993                                      | 198   | 2,449   | 273                              | 19,911   | 753                                     | 2,578   | F                                  |
| 7,791R                                   | 222  | 9,077R                                     | 198   | 2,309R  | 218R                             | 19,424R  | 736R                                    | 2,621R  | F                                  |
| 8,094R                                   | 595  | 8,922R                                     | 198   | 2,363R  | 259R                             | 19,638R  | 720R                                    | 2,663R  | X                                  |
| 8,048R                                   | 732  | 9,082R                                     |   | 2,492R  | 259R                             | 19,881R  | 703R                                    | 2,706R  | S                                  |
| 7,802R                                   | 381  | 9,266R                                     |   | 2,925R  | 255R                             | 20,247R  | 800R                                    | 2,655R  | O                                  |
| 8,111R                                   | 422R   | 9,170R                                     |   | 3,177R  | 277R                             | 20,735R  | 896R                                    | 2,605R  | N                                  |
| 8,497R                                   | 864R   | 9,188R                                     |   | 3,150R  | 279R                             | 21,114R  | 993R                                    | 2,554R  | D                                  |
| 8,760R                                   | 549R   | 9,181R                                     | -   | 3,230R  | 262R                             | 21,433R  |   |   | 1995 J                             |

# Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies

## Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

| Year and month<br>Année ou mois | Net investment in:<br>Ventilation des placements (montants nets) |   |  |  |  |   |   |   |  |   |                                   |  |   |         | Net source of funds<br>Provenance des fonds (montants nets)                       |   | Mortgage transactions<br>Opérations hypothécaires            |  |
|---------------------------------|--|---|--|--|--|---|---|---|--|---|-----------------------------------|--|---|---------|---|---|--|--|
|                                 | Cash<br>Encaisse   | Government of Canada<br>Gouvernement canadien |  | Provincial<br>securities<br>Titres des provinces | Municipal<br>securities<br>Titres des municipa-<br>lités | Corporate<br>and other<br>bonds<br>Obligations<br>de sociétés<br>ou d'autres<br>emprunteurs | Preferred<br>and common<br>stocks<br>Actions<br>privilegiées<br>ou ordinaires | Short-term paper<br>Papier à court terme  |  | Mortgage<br>loans and sales<br>agreements<br>Prêts hypo-<br>thécaires<br>et<br>contrats<br>de vente | Real<br>estate<br>Immo-<br>bilier | Policy<br>loans<br>Avances<br>sur<br>polices | Collateral<br>loans<br>Prêts sur<br>nantisse-<br>ment | Total   | Funds<br>transferred<br>from<br>abroad<br>Fonds<br>transférés<br>de<br>l'étranger | Balanc-<br>ing<br>item<br>Autres<br>sources | Gross<br>disburse-<br>ments<br>Sorties<br>brutes<br>de fonds | Gross<br>receipts<br>Entrées<br>brutes<br>de fonds |
|                                 |  | Treasury<br>bills<br>Bons<br>du Trésor        | Direct and<br>guaranteed<br>bonds<br>Obligations<br>émises ou<br>garanties par<br>le gouver-<br>nement |  |  |   |   | Sales<br>finance<br>and con-<br>sumer loan<br>companies<br>Sociétés de<br>finance-<br>ment ou<br>de prêt à la con-<br>sommation | Other<br>commer-<br>cial paper<br>Autres<br>sociétés |   |                                   |  |   |         |   |   |  |  |
|                                 | B4001  | B4003   | B4004  | B4005  | B4008  | B4011   | B4012   | B4014   | B4015  | B4016   | B4017                             | B4018  | B4019   | B4020   | B4021   | B4022                                       | B4023  | B4024  |
| 1979                            | 15.2   | 124.0   | 847.3  | 92.7   | 3.5  | 289.0   | -125.7  | -117.5  | 138.2  | 1,317.2   | 115.5                             | 154.2  | 22.0  | 2,855.7 | 33.8  | 2,841.9                                     | 2,208.2  | 891.0  |
| 1980                            | 166.5  | 76.8  | 428.3  | 27.4   | 41.5   | 751.7   | 229.3   | 26.1  | -38.1  | 1,035.4   | 225.2                             | 220.8  | 4.3   | 3,195.1 | 51.9  | 3,143.3                                     | 1,902.7  | 867.4  |
| 1981                            | 256.4  | 255.6   | 337.7  | 48.8   | 53.5   | 871.8   | 292.2   | 170.1   | 54.6   | 914.5   | 419.6                             | 439.1  | 1.8   | 4,115.7 | -24.7   | 4,140.4                                     | 1,768.2  | 853.8  |
| 1982                            | -83.3  | 616.1   | 453.4  | 256.4  | 26.7   | 871.7   | 121.8   | 25.0  | 185.3  | 549.4   | 534.6                             | 152.9  | 17.6  | 3,727.6 | -155.5  | 3,883.1                                     | 1,610.3  | 1,060.8  |
| 1983                            | 116.2  | 51.5  | 718.2  | 346.8  | 22.8   | 1,234.4   | 475.5   | -90.0   | -524.2   | 1,274.3   | 356.2                             | 5.1  | 41.8  | 4,675.0 | 99.0  | 4,576.0                                     | 2,843.1  | 1,568.8  |
| 1984                            | -111.0   | 656.1   | 1,813.9  | 675.7  | 623.6  | 966.2   | 490.9   | -88.0   | -466.1   | 519.0   | 195.2                             | 37.5   | 21.3  | 5,291.7 | 39.6  | 5,252.2                                     | 2,140.9  | 1,621.8  |
| 1985                            | 671.7  | -480.8  | 1,504.9  | 597.8  | 108.6  | 1,066.3   | 27.8  | 232.4   | 162.6  | 1,500.3   | 31.8                              | 8.2  | 43.5  | 5,448.1 | 108.5   | 5,366.6                                     | 3,517.0  | 2,016.7  |
| 1986                            | -42.8  | -165.5  | -156.4   | 716.6  | 12.3   | 1,567.9   | 417.2   | -369.5  | 490.7  | 2,505.9   | -68.9                             | 17.8   | -23.4   | 4,902.0 | 84.6  | 4,817.3                                     | 4,974.2  | 2,468.3  |
| 1987                            | 314.4  | -185.8  | 838.7  | -63.7  | -10.7  | 771.4   | 92.1  | -505.4  | 870.9  | 2,582.4   | 213.0                             | 32.3   | -71.8   | 4,877.8 | 62.4  | 4,815.4                                     | 5,038.5  | 2,456.1  |
| 1988                            | 277.6  | 149.6   | -402.1   | 371.8  | 16.8   | 1,516.3   | 385.5   | -254.8  | 749.0  | 2,980.1   | 260.0                             | 48.6   | 18.9  | 5,562.0 | 310.2   | 5,251.8                                     | 5,725.6  | 2,745.5  |
| 1989                            | 315.0  | 1,069.5                                       | 200.5  | -533.6   | -7.4   | 1,835.0   | 550.4   | -354.8  | -1,767.3   | 3,997.5   | 553.0                             | 59.2   | 17.1  | 5,304.2 | 15.5  | 5,288.7                                     | 6,235.1  | 2,237.6  |
| 1990                            | 134.5  | 177.2   | 28.4   | -280.8   | 43.1   | 2,299.4   | 802.2   | 949.1   | 670.2  | 3,822.9   | 607.6                             | 98.1   | -32.9   | 7,978.7 | 388.2   | 7,590.5                                     | 6,492.2  | 2,669.3  |
| 1991                            | -497.3   | 968.6   | 376.3  | 1,335.2  | 148.2  | 2,419.6   | 1,195.0   | -262.0  | -1,774.0   | 2,934.7   | 431.5                             | 84.0   | 12.5  | 7,772.3 | 237.2   | 7,535.1                                     | 6,623.3  | 3,688.5  |
| 1992                            | -825.1   | -80.3   | 839.8  | 1,600.5  | 63.7   | 2,075.0   | 1,108.7   | 423.8   | -938.1   | 2,645.9   | 492.3                             | 30.6   | 10.5  | 7,426.4 | -34.4   | 7,460.9                                     | 6,420.5  | 3,774.5  |
| 1993                            | 96.5   | 772.2   | 1,662.0  | 262.4  | 202.3  | 2,011.6   | 176.1   | 331.2   | 1,228.6  | 772.0   | 303.9                             | 55.0   | 46.3  | 6,098.0 | 132.1   | 5,965.9                                     | 5,275.4  | 4,503.4  |
| 1994                            | 273.3  | 1,242.7                                       | 2,472.2  | 680.9  | -79.7  | 5,12.2  | 805.7   | 1,094.5   | 809.0  | 578.8   | 289.9                             | 88.2   | 69.0  | 7,211.3 | 688.0   | 6,523.3                                     | 5,997.1  | 5,418.3  |
| 1992                            | -422.5   | 358.7   | 819.9  | -34.2  | 32.5   | 122.8   | -214.3  | 3.5   | -474.0   | 189.8   | 27.0                              | 3.3  | -0.3  | 377.0   | -64.4   | 441.5                                       | 466.6  | 276.8  |
| J                               | -113.6   | -60.8   | 81.0   | 126.5  | 11.0   | 100.6   | 187.4   | 36.8  | -33.9  | 257.3   | 37.3                              | 10.3   | 1.3   | 517.9   | 17.8  | 500.1                                       | 468.5  | 211.2  |
| M                               | 429.0  | -260.0  | -55.3  | 16.5   | 38.0   | 169.2   | 76.7  | 7.7   | -37.9  | 433.6   | 109.7                             | 7.4  | 0.9   | 862.4   | -13.7   | 876.1                                       | 726.4  | 292.8  |
| A                               | 197.5  | 107.9   | 8.8  | 71.8   | 9.6  | 346.5   | 260.5   | -176.2  | -260.1   | 375.2   | 18.0                              | 3.5  | 0.8   | 548.0   | -18.4   | 566.4                                       | 658.3  | 283.1  |
| M                               | -121.8   | -99.3   | 13.6   | 249.5  | 5.4  | 172.7   | 318.8   | 182.5   | -92.7  | 233.8   | 32.4                              | 5.9  | 6.0   | 887.5   | 113.8   | 773.7                                       | 558.1  | 324.3  |
| J                               | 270.3  | -89.9   | 104.7  | 28.6   | 3.1  | 117.0   | 161.3   | -36.7   | 55.7   | 328.6   | 31.4                              | 4.8  | 0.3   | 770.1   | -48.5   | 818.6                                       | 657.3  | 328.6  |
| J                               | -41.3  | 351.2   | 340.9  | 285.4  | 23.1   | 176.0   | 194.9   | 272.5   | 473.0  | 213.5   | 20.2                              | 0.3  | 0.3   | 735.5   | 44.3  | 691.2                                       | 586.0  | 372.5  |
| A                               | -54.2  | 394.4   | 286.9  | 905.1  | 6.8  | 55.1  | 7.9   | 321.9   | 101.9  | 157.8   | 37.2                              | 3.1  | 15.4  | 422.8   | -60.1   | 482.9                                       | 387.9  | 230.2  |
| J                               | 16.9   | -364.7  | 170.9  | 89.9   | 18.2   | 215.5   | -3.3  | 308.7   | 19.9   | 153.4   | 137.5                             | 2.2  | 9.6   | 1,052.5 | -86.7   | 1,139.2                                     | 508.6  | 355.2  |
| J                               | -240.9   | 200.0   | 80.1   | 88.9   | 8.1  | 333.5   | -71.7   | 0.9   | 173.4  | 71.3  | 7.9                               | 5.1  | 2.0   | 622.2   | 9.7   | 612.5                                       | 391.1  | 319.7  |
| S                               | -287.1   | -209.2  | 251.5  | 112.0  | 0.7  | 268.0   | 5.4   | 147.1   | 150.0  | 147.8   | 51.8                              | -2.3   | 0.4   | 635.4   | 83.7  | 551.7                                       | 460.3  | 312.6  |
| D                               | 170.9  | 408.5   | 76.1   | 368.1  | 86.1   | -1.7  | 185.1   | 89.8  | -67.5  | 84.0  | -18.0                             | -13.0  | 9.4   | -5.0    | -12.1   | 7.1   | 551.4  | 467.4  |
| 1993                            | -409.2   | 425.7   | 226.4  | 149.9  | 88.4   | 198.5   | -86.1   | 24.7  | 201.6  | 65.3  | 6.8                               | 3.9  | 0.5   | 731.3   | -69.1   | 800.4                                       | 340.3  | 275.1  |
| J                               | 118.7  | 39.2  | 239.3  | 222.4  | 17.9   | 293.6   | 34.3  | 221.2   | 11.6   | 68.5  | -24.6                             | 4.1  | 18.7  | 820.1   | -   | 820.2                                       | 310.3  | 241.8  |
| M                               | 76.2   | 720.6   | 106.4  | 21.7   | 18.2   | 122.8   | -7.7  | 210.0   | 244.3  | 33.6  | -6.2                              | 11.3   | -18.7   | 720.9   | -8.6  | 729.4                                       | 289.3  | 322.9  |
| A                               | -392.4   | 12.2  | -294.2   | 27.8   | 68.8   | 250.7   | 17.2  | 297.6   | 163.8  | 22.9  | 11.3                              | 2.4  | 15.1  | 156.8   | 41.3  | 115.1                                       | 312.3  | 335.2  |
| M                               | -278.1   | -251.4  | 109.6  | 210.1  | 35.8   | 190.3   | 43.6  | 65.8  | 122.1  | 228.1   | 19.4                              | 1.2  | 23.5  | 519.7   | 2.6   | 517.1                                       | 511.4  | 283.3  |
| J                               | -289.7   | 320.8   | 371.6  | 18.6   | 2.7  | 426.8   | -39.1   | 18.7  | -254.3   | 272.8   | -9.6                              | 7.5  | 12.3  | 782.0   | 129.2   | 652.8                                       | 667.8  | 395.0  |
| J                               | -230.1   | -87.9   | 159.5  | 20.0   | 10.9   | 101.1   | -0.9  | 57.5  | 113.3  | 8.5   | 12.7                              | 4.3  | 17.5  | 31.5    | 62.0  | -30.5                                       | 413.8  | 405.3  |
| A                               | 198.2  | -21.0   | -92.2  | 301.8  | 9.8  | 107.2   | -10.4   | 143.2   | 143.2  | 230.0   | 25.8                              | 5.5  | 1.1   | 662.6   | 45.2  | 707.8                                       | 562.6  | 332.6  |
| S                               | 429.1  | -497.9  | 120.4  | 88.9   | 11.8   | 101.8   | -67.0   | 14.3  | 301.0  | -129.2  | 49.3                              | 5.7  | 34.0  | 220.8   | 2.6   | 223.4                                       | 407.3  | 536.5  |
| J                               | 120.2  | 483.9   | 149.0  | 207.7  | 18.8   | 139.1   | -79.2   | 4.3   | 240.2  | 15.1  | 62.3                              | 4.7  | 27.0  | 641.1   | 11.6  | 629.5                                       | 354.4  | 369.5  |
| S                               | 84.0   | 456.0   | 485.1  | 252.5  | -40.3  | -19.4   | 74.6  | -1,293.5  | 110.4  | 84.9  | 59.6                              | 2.7  | 1.6   | -246.7  | 6.9   | 253.6                                       | 499.7  | 414.8  |
| D                               | 146.9  | -827.9  | 574.6  | 315.8  | 2.9  | 99.1  | 297.0   | 75.9  | 290.6  | 14.7  | 97.1                              | 1.8  | 30.1  | 1,058.0 | 3.1   | 1,054.0                                     | 606.1  | 591.4  |
| 1994                            | 312.7  | -149.7  | -95.3  | 15.6   | 19.1   | 198.5   | 104.5   | 59.9  | 177.5  | -101.9  | 9.6                               | -3.2   | 24.5  | 404.7   | 26.2  | 430.8                                       | 249.5  | 351.4  |
| J                               | -300.3   | -222.4  | 221.2  | 178.5  | 8.0  | 129.2   | 172.6   | 27.0  | -235.1   | 33.7  | 24.4                              | 11.4   | 16.6  | -299.6  | 1.5   | -298.1                                      | 336.4  | 302.7  |
| M                               | -89.9  | -331.5  | 699.0  | 318.8  | 7.7  | -265.3  | 198.3   | 840.2   | 94.7   | 0.2   | -15.7                             | 5.1  | 21.0  | 777.6   | 38.1  | 739.5                                       | 526.8  | 526.6  |
| A                               | 784.2  | -1,121.5                                      | -57.9  | 441.8  | 12.8   | -199.1  | 107.8   | 1,164.7   | 461.0  | 169.4   | 133.5                             | 5.8  | 89.4  | 2,021.4 | 2.8   | 2,024.2                                     | 600.5  | 431.1  |
| M                               | 243.4  | 363.3   | 231.9  | 168.8  | 16.1   | -100.0  | 174.6   | 115.1   | 457.2  | 176.8   | 51.3                              | 6.6  | 60.5  | 1,247.9 | 23.1  | 1,224.8                                     | 686.6  | 509.8  |
| J                               | 189.7  | 326.4   | 69.5   | 175.4  | 13.2   | -261.3  | 76.0  | -144.3  | 352.6  | 167.4   | 19.8                              | 10.5   | 25.6  | 943.0   | 16.5  | 959.5                                       | 722.7  | 555.3  |
| J                               | 28.6   | 288.6   | 217.6  | 112.9  | -23.7  | -115.0  | 13.8  | -182.9  | 288.8  | 198.5   | 37.7                              | 11.4   | 16.9  | 120.7   | 48.0  | -72.7                                       | 636.9  | 438.4  |
| A                               | -537.5   | -245.5  | 359.8  | 10.8   | 42.8   | 69.2  | 78.7  | -49.2   | 103.0  | 29.6  | 29.6                              | 10.9   | 17.6  | -192.4  | 15.0  | -207.4                                      | 392.6  | 289.6  |
| S                               | 457.6  | 85.2  | 500.4  | 24.3   | 12.1   | -31.3   | -185.4  | 125.7   | 45.0   | 118.4   | -28.2                             | 8.1  | 1.2   | 1,060.5 | 7.9   | 1,062.6                                     | 506.9  | 388.5  |
| J                               | -59.2  | 173.0   | 16.7   | 208.1  | 11.6   | 445.6   | 26.6  | 12.0  | 162.5  | 40.2  | 40.7                              | 1.2  | 16.1  | 668.6   | 73.1  | 595.5                                       | 328.0  | 368.3  |
| S                               | 282.6  | -131.4  | 45.0   | 89.9   | 17.8   | 347.4   | -29.1   | 48.2  | 139.2  | 59.1  | 37.0                              | 6.5  | 12.0  | 426.3   | -46.3   | 467.1                                       | 491.3  | 550.4  |
| D                               | 526.7  | -277.3  | 264.5  | 126.0  | 18.0   | 154.4   | 67.5  | 69.2  | 6.7  | -187.3  | -49.7                             | 7.8  | 55.0  | 499.7   | 103.4   | 396.3                                       | 519.0  | 706.3  |
| 1995                            | 263.5  | -167.2  | 273.3  | -153.8   | 18.1   | 330.9   | -90.1   | 16.4  | 297.7  | 93.3  | 22.4                              | 34.5   | 17.9  | 174.7   | 96.9  | 77.8  | 241.0  | 334.3  |

Millions of dollars En millions de dollars

| Wednesday<br>Le mercredi |   |    | Money market instruments                                   |  | Titres du marché monétaire  |  |   |  |   |  |                | Floating<br>rate debt<br>Dette à<br>taux<br>flottant | Canadian<br>notes<br>1-5 years<br>Billets<br>canadiens,<br>de<br>1 à 5 ans | Bonds<br>Obligations                           |                                       |                | Total<br>Total |
|--------------------------|---|----|--|--|---|--|---|--|---|--|----------------|--|--|--|---------------------------------------|----------------|----------------|
|                          |   |    | Government of Canada<br>Titres du gouvernement<br>canadien |  | Other Canadian notes and bills, 1 year and under<br>Autres billets et bons canadiens, 1 an ou moins |  |   |  |   | Foreign<br>securities<br>1 year<br>and under<br>Titres<br>étrangers,<br>1 an<br>ou moins | Total<br>Total |  |  | 10 years<br>and<br>under<br>10 ans<br>ou moins | Over<br>10 years<br>Plus de<br>10 ans | Total<br>Total |                |
|                          |   |    | Treasury<br>bills<br>Bons du<br>Trésor                     | Direct and guaranteed<br>bonds,<br>3 years<br>and under<br>Obligations<br>émises ou<br>garanties,<br>3 ans ou<br>moins | Bankers'<br>acceptances<br>Acceptations<br>bancaires  | Chartered<br>bank deposit<br>receipts<br>and bearer<br>term notes<br>Banques à<br>charte :<br>Bons de<br>caisse<br>et billets<br>à terme<br>au porteur | Provincial<br>direct and<br>guaranteed<br>Émis ou<br>garantis<br>par les<br>provinces | Municipal<br>direct and<br>guaranteed<br>Émis ou<br>garantis<br>par les<br>municipalités | Sales finance<br>company and<br>other commercial<br>paper, trust<br>and mortgage<br>loan company<br>obligations<br>Papier des<br>sociétés de<br>financement et<br>d'autres sociétés<br>et créances sur<br>les sociétés de<br>fiducie ou de<br>prêt hypothécaire |  |                |  |  |  |                                       |                |                |
| 1994                     | J | 1  | 2,838.6  | 610.7  | 726.2   | 368.4  | 520.6   | 18.9   | 1,562.6   | -123.6   | 6,522.4        | 103.5  | 1,254.6  | -105.6   | -1,352.2                              | -1,457.8       | 6,422.7        |
|                          |   | 8  | 3,297.5  | 658.8  | 683.4   | 497.2  | 608.4   | 12.8   | 1,657.4   | -83.0  | 7,332.5        | 109.2  | 1,366.4  | -317.4   | -800.0                                | -1,117.4       | 7,690.7        |
|                          |   | 15 | 2,252.8  | 653.9  | 664.1   | 596.0  | 717.9   | 20.6   | 1,641.3   | -287.8   | 6,258.8        | 87.3   | 1,439.6  | -279.6   | -1,025.6                              | -1,305.2       | 6,480.5        |
|                          |   | 22 | 186.4  | -369.2   | 707.9   | 287.4  | 458.7   | 7.4  | 1,846.6   | -403.0   | 2,722.2        | 119.7  | 1,397.7  | -164.4   | -1,460.3                              | -1,624.7       | 2,614.9        |
|                          |   | 29 | 688.2  | -110.9   | 691.9   | 98.2   | 368.4   | 4.5  | 1,709.1   | -327.1   | 3,122.3        | 113.8  | 1,372.1  | -14.3  | -1,695.5                              | -1,709.8       | 2,898.4        |
|                          | J | 6  | 1,181.9  | -847.8   | 660.0   | 124.3  | 451.6   | 4.0  | 1,653.2   | -427.7   | 2,799.5        | 116.3  | 1,385.6  | 165.3  | -768.3                                | -603.0         | 3,698.4        |
|                          |   | 13 | 1,266.2  | -1,023.3   | 713.1   | 352.1  | 531.9   | 8.6  | 1,497.6   | -317.4   | 3,028.8        | 169.0  | 1,456.8  | -234.9   | -359.9                                | -594.8         | 4,059.8        |
|                          |   | 20 | 4,075.2  | -962.9   | 787.1   | 228.4  | 546.2   | 8.0  | 1,618.7   | -435.0   | 5,865.7        | 187.5  | 1,437.4  | -810.3   | -231.2                                | -1,041.5       | 6,449.1        |
|                          |   | 27 | 3,340.2  | -1,118.0   | 660.6   | 178.9  | 460.7   | 11.1   | 1,944.4   | -449.9   | 5,028.0        | 185.6  | 1,537.4  | -1,264.0                                       | -254.6                                | -1,518.6       | 5,232.4        |
|                          | A | 3  | 3,409.4  | -2,019.8   | 855.9   | 182.4  | 468.6   | 30.7   | 2,116.5   | -149.9   | 4,893.8        | 76.9   | 1,755.1  | -1,403.0                                       | 91.2                                  | -1,311.8       | 5,414.0        |
|                          |   | 10 | 2,937.4  | -1,673.6   | 610.5   | 311.3  | 440.9   | 19.1   | 1,929.3   | -150.1   | 4,424.8        | 138.6  | 1,727.5  | -1,496.1                                       | -494.7                                | -1,990.8       | 4,300.1        |
|                          |   | 17 | 1,396.0  | -2,421.2   | 703.7   | 238.4  | 529.2   | 19.9   | 2,144.4   | 51.5   | 2,661.9        | 109.4  | 1,843.7  | -1,019.0                                       | 125.5                                 | -893.5         | 3,721.5        |
|                          |   | 24 | 2,072.2  | -2,810.9   | 863.0   | 525.2  | 586.5   | 13.7   | 1,758.8   | -64.4  | 2,944.1        | 112.4  | 1,884.9  | -1,634.9                                       | -563.6                                | -2,198.5       | 2,742.9        |
|                          |   | 31 | 3,409.3  | -1,625.0   | 950.7   | 238.5  | 485.5   | 7.2  | 1,502.2   | -315.8   | 4,652.6        | 106.3  | 1,783.2  | -2,386.5                                       | -302.7                                | -2,689.2       | 3,852.9        |
|                          | S | 7  | 2,873.9  | -2,134.2   | 992.3   | 300.7  | 791.1   | 27.9   | 1,600.1   | -309.0   | 4,142.8        | 99.8   | 1,913.1  | -1,377.1                                       | -837.5                                | -2,214.6       | 3,941.1        |
|                          |   | 14 | 4,203.0  | -2,212.6   | 709.4   | 86.5   | 644.7   | 25.0   | 1,240.8   | -266.2   | 4,430.6        | 118.7  | 1,723.1  | -1,362.8                                       | -859.9                                | -2,222.7       | 4,049.7        |
|                          |   | 21 | 3,713.7  | -2,141.3   | 713.5   | 257.0  | 794.4   | 20.2   | 1,399.7   | -452.0   | 4,305.2        | 88.3   | 1,763.0  | -988.3   | -939.9                                | -1,928.2       | 4,228.3        |
|                          |   | 28 | 3,306.5  | -2,224.8   | 953.7   | 118.8  | 1,012.3   | 20.1   | 2,008.7   | -257.7   | 4,937.6        | 83.6   | 1,736.3  | -595.9   | -775.3                                | -1,371.2       | 5,386.3        |
|                          | O | 5  | 2,113.1  | -1,976.3   | 987.2   | 107.9  | 887.6   | 14.2   | 1,819.2   | -253.1   | 3,699.8        | 78.7   | 1,928.7  | -1,125.1                                       | -500.6                                | -1,625.7       | 4,081.5        |
|                          |   | 12 | 4,026.1  | -2,437.2   | 1,006.7   | 85.8   | 954.9   | 33.1   | 1,837.0   | -262.8   | 5,243.6        | 74.4   | 1,845.9  | -1,621.3                                       | -1,112.1                              | -2,733.4       | 4,430.5        |
|                          |   | 19 | 3,520.6  | -2,600.0   | 860.5   | 384.0  | 773.1   | 23.0   | 1,882.5   | 267.4  | 5,111.1        | 72.1   | 1,626.2  | -1,020.0                                       | -1,162.7                              | -2,182.7       | 4,626.7        |
|                          |   | 26 | 3,962.3  | -2,510.6   | 1,012.2   | 277.3  | 916.4   | 25.2   | 2,159.7   | 304.3  | 6,146.8        | 68.4   | 1,540.1  | -1,527.7                                       | -1,550.4                              | -3,078.1       | 4,677.2        |
|                          | N | 2  | 3,808.5  | -2,084.1   | 1,173.6   | 169.8  | 1,033.4   | 32.1   | 2,398.2   | 151.6  | 6,683.1        | 70.8   | 1,583.4  | -2,457.1                                       | -868.2                                | -3,325.3       | 5,012.0        |
|                          |   | 9  | 3,886.6  | -2,484.5   | 1,032.3   | 96.2   | 854.9   | 13.8   | 2,108.3   | 101.7  | 5,609.3        | 76.4   | 1,763.3  | -2,285.4                                       | -1,070.8                              | -3,356.2       | 4,092.8        |
|                          |   | 16 | 2,644.2  | -2,515.1   | 1,119.9   | 77.3   | 875.3   | 15.4   | 1,901.9   | 64.8   | 4,183.7        | 77.0   | 1,492.9  | -1,344.7                                       | -852.7                                | -2,197.4       | 3,556.2        |
|                          |   | 23 | 2,647.4  | -1,890.3   | 1,185.6   | 294.4  | 1,054.6   | 24.7   | 2,260.5   | 73.0   | 5,649.9        | 77.2   | 1,432.9  | -1,612.6                                       | -966.9                                | -2,579.5       | 4,580.5        |
|                          |   | 30 | 3,095.2  | -1,780.8   | 1,516.3   | 632.2  | 1,025.4   | 27.8   | 1,984.5   | 100.2  | 6,600.8        | 72.7   | 1,397.8  | -1,246.9                                       | -530.3                                | -1,777.2       | 6,294.1        |
|                          | D | 7  | 3,455.6  | -1,656.0   | 1,401.8   | 421.2  | 1,026.7   | 36.3   | 1,951.7   | 94.3   | 6,731.6        | 91.5   | 1,455.4  | -2,159.3                                       | -378.9                                | -2,538.2       | 5,740.3        |
|                          |   | 14 | 2,878.7  | -2,031.5   | 1,247.7   | 371.0  | 987.9   | 23.5   | 2,059.7   | -3.2   | 5,533.8        | 89.6   | 1,622.5  | -2,256.1                                       | -543.4                                | -2,799.5       | 4,446.4        |
|                          |   | 21 | 3,091.4  | -2,116.6   | 1,238.2   | 593.0  | 900.6   | 2.6  | 2,453.1   | -5.8   | 6,156.5        | 66.2   | 1,601.6  | -1,810.1                                       | -446.3                                | -2,256.4       | 5,567.9        |
|                          |   | 28 | 2,747.9  | -2,194.9   | 1,017.7   | 549.6  | 867.0   | 2.2  | 2,202.8   | -39.4  | 5,152.9        | 60.6   | 1,595.1  | -2,953.5                                       | -383.1                                | -3,336.6       | 3,472.0        |
| 1995                     | J | 4  | 1,617.1  | -2,188.1   | 776.5   | 520.4  | 792.3   | 22.5   | 1,812.4   | 21.5   | 3,374.6        | 61.1   | 1,391.5  | -1,779.3                                       | -486.8                                | -2,266.1       | 2,561.1        |
|                          |   | 11 | 2,068.7  | -2,437.1   | 753.5   | 561.6  | 956.4   | 2.2  | 1,364.9   | 299.8  | 3,570.0        | 54.1   | 1,780.0  | -2,132.5                                       | -594.5                                | -2,727.0       | 2,677.1        |
|                          |   | 18 | 1,311.0  | -2,291.8   | 762.3   | 437.6  | 943.7   | 24.3   | 1,861.8   | 102.7  | 3,151.6        | 51.2   | 1,736.8  | -1,993.8                                       | -881.8                                | -2,875.6       | 2,064.0        |
|                          |   | 25 | 1,051.7  | -2,085.4   | 801.4   | 583.1  | 759.9   | 27.9   | 1,664.6   | 204.7  | 3,007.9        | 52.1   | 1,740.3  | -2,077.8                                       | -721.3                                | -2,799.1       | 2,001.2        |
|                          | F | 1  | 2,239.7  | -2,764.8   | 912.3   | 532.4  | 913.6   | 119.8  | 1,940.6   | 248.4  | 4,142.0        | 56.4   | 1,794.9  | -1,272.0                                       | -1,025.2                              | -2,297.2       | 3,696.1        |
|                          |   | 8  | 3,482.7  | -3,019.6   | 1,162.2   | 218.5  | 626.0   | 31.5   | 1,798.9   | 20.9   | 4,321.1        | 81.0   | 1,812.0  | -1,172.4                                       | -759.2                                | -1,931.6       | 4,282.5        |
|                          |   | 15 | 2,636.7  | -2,638.3   | 1,154.7   | 201.8  | 856.1   | 20.8   | 1,982.6   | 481.6  | 4,696.0        | 82.1   | 1,798.5  | 27.4   | -1,175.2                              | -1,147.8       | 5,428.8        |
|                          |   | 22 | 3,737.0  | -2,385.0   | 954.1   | 272.8  | 632.3   | 12.6   | 2,033.2   | 321.7  | 5,578.7        | 85.1   | 1,770.0  | -1,171.8                                       | -726.1                                | -1,897.9       | 5,535.9        |
|                          | M | 1  | 4,729.2  | -1,744.4   | 1,103.3   | 136.0  | 812.5   | 33.1   | 2,165.7   | 351.1  | 7,586.5        | 93.7   | 1,761.5  | -1,089.5                                       | -781.4                                | -1,870.9       | 7,570.8        |
|                          |   | 8  | 3,316.3  | -1,888.5   | 856.4   | 176.2  | 962.4   | 15.2   | 1,875.9   | -155.3   | 5,158.6        | 96.7   | 1,793.8  | -2,068.3                                       | -650.7                                | -2,719.0       | 4,330.1        |
|                          |   | 15 | 1,665.7  | -1,977.1   | 914.5   | 65.3   | 710.3   | 23.2   | 2,076.7   | 113.8  | 3,592.4        | 90.0   | 1,678.9  | -1,671.5                                       | -806.7                                | -2,478.2       | 2,883.1        |
|                          |   | 22 | 2,291.5  | -2,048.4   | 710.1   | 139.4  | 482.6   | 23.2   | 1,706.4   | -23.8  | 3,281.0        | 79.2   | 1,554.1  | -2,135.9                                       | -776.1                                | -2,912.0       | 2,002.3        |



Millions of dollars En millions de dollars

| End of period<br>En fin de période | Assets<br>Actif                                      |                                 |   |                      |   |  |   |   |        | Mortgages<br>Prêts hypothécaires | Foreign securities<br>Titres étrangers | Other assets<br>Autres éléments de l'actif | Total assets or liabilities (at cost)<br>Total de l'actif ou du passif au coût d'acquisition) | Memo: Total assets (at market value)<br>Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché) | Unit holders' equity<br>Avoir propre des détenteurs de parts |  |
|------------------------------------|--|---------------------------------|---|----------------------|---|--|---|---|--------|----------------------------------|--|--|---|--|--|--|
|                                    | Cash and demand deposits<br>Encaisse et dépôts à vue | Term deposits<br>Dépôts à terme | Canadian securities<br>Titres canadiens       |                      |   |  |   | Preferred and common shares<br>Actions privilégiées ou ordinaires |        |                                  |  |  |   |  |  |  |
|                                    |  |                                 | Government of Canada<br>Gouvernement canadien |                      | Other short-term paper and bankers' acceptances<br>Autre papier à court terme et acceptations bancaires | Provincial and municipal bonds<br>Obligations des provinces et des municipalités | Corporate bonds and debentures<br>Obligations et débentures de sociétés |   |        |                                  |  |  |   |  |  |  |
|                                    |  |                                 | Treasury bills<br>Bons du Trésor              | Bonds<br>Obligations |   |  |   |   |        |                                  |  |  |   |  |  |  |
|                                    |  |                                 |   |                      |   |  |   |   |        |                                  |  |  |   |  |  |  |
| 1978                               | 87   | 167                             | 16  | 87                   | 149   | 63   | 179   | 932   | 1,339  | 481                              | 65                                     | 3,565                                      | 3,897   | 3,504  |  |  |
| 1979                               | 93   | 134                             | 26  | 153                  | 231   | 57   | 187   | 961   | 1,421  | 663                              | 85                                     | 4,011                                      | 4,461   | 3,918  |  |  |
| 1980                               | 130  | 92                              | 9   | 272                  | 243   | 77   | 167   | 1,167   | 1,375  | 907                              | 120                                    | 4,559                                      | 5,327   | 4,454  |  |  |
| 1981                               | 72   | 82                              | 30  | 227                  | 202   | 77   | 149   | 1,557   | 1,208  | 1,250                            | 108                                    | 4,962                                      | 5,188   | 4,850  |  |  |
| 1982                               | 100  | 162                             | 78  | 307                  | 212   | 85   | 124   | 1,644   | 1,030  | 1,342                            | 149                                    | 5,233                                      | 5,726   | 5,119  |  |  |
| 1983                               | 156  | 137                             | 371   | 488                  | 175   | 125  | 177   | 2,527   | 1,191  | 1,758                            | 190                                    | 7,295                                      | 5,724   | 7,146  |  |  |
| 1984                               | 127  | 126                             | 384   | 634                  | 200   | 115  | 177   | 3,323   | 1,267  | 2,332                            | 195                                    | 8,880                                      | 10,029  | 8,758  |  |  |
| 1985                               | 233  | 165                             | 832   | 873                  | 553   | 310  | 328   | 4,747   | 1,391  | 2,950                            | 373                                    | 12,755                                     | 15,302  | 12,492   |  |  |
| 1986                               | 526  | 306                             | 1,490   | 1,434                | 925   | 492  | 602   | 7,164   | 1,930  | 5,262                            | 588                                    | 20,719                                     | 23,789  | 20,252   |  |  |
| 1987                               | 461  | 259                             | 2,275   | 2,135                | 1,649   | 683  | 734   | 10,120  | 2,880  | 6,003                            | 566                                    | 27,765                                     | 27,765  | 27,280   |  |  |
| 1988                               | 358  | 195                             | 2,273   | 2,595                | 1,567   | 689  | 888   | 11,176  | 2,957  | 5,614                            | 590                                    | 28,904                                     | 30,580  | 28,360   |  |  |
| 1989                               | 336  | 284                             | 3,413   | 3,581                | 2,047   | 748  | 1,098   | 11,401  | 2,855  | 5,904                            | 646                                    | 32,314                                     | 35,555  | 31,824   |  |  |
| 1990                               | 379  | 344                             | 3,385   | 4,244                | 2,737   | 1,010  | 1,241   | 12,375  | 2,925  | 6,173                            | 644                                    | 35,458                                     | 34,954  | 34,950   |  |  |
| 1991                               | 484  | 382                             | 8,939   | 5,203                | 4,010   | 1,674  | 1,966   | 14,891  | 4,452  | 8,273                            | 1,116                                  | 51,390                                     | 53,778  | 50,502   |  |  |
| 1992                               | 606  | 266                             | 11,711  | 7,220                | 5,136   | 2,946  | 3,020   | 19,017  | 7,314  | 11,734                           | 1,088                                  | 70,059                                     | 72,869  | 68,968   |  |  |
| 1993                               | 1,437  | 402                             | 14,930  | 10,690               | 8,551   | 4,432  | 4,524   | 28,781  | 11,947 | 22,427                           | 2,837                                  | 110,959                                    | 123,298   | 107,720  |  |  |
| 1994                               | 1,469  | 499                             | 14,025  | 14,828               | 7,962   | 4,479  | 4,332   | 35,599  | 12,890 | 29,567                           | 10,681                                 | 136,331                                    | 142,733   | 131,807  |  |  |
| 1986 IV                            | 526  | 306                             | 1,490   | 1,434                | 925   | 492  | 602   | 7,164   | 1,930  | 5,262                            | 588                                    | 20,719                                     | 23,789  | 20,252   |  |  |
| 1987 I                             | 719  | 452                             | 1,388   | 1,901                | 1,553   | 678  | 608   | 8,407   | 2,274  | 5,153                            | 952                                    | 24,085                                     | 28,096  | 23,389   |  |  |
| II                                 | 698  | 435                             | 1,839   | 2,167                | 1,713   | 713  | 680   | 9,545   | 2,609  | 5,761                            | 581                                    | 26,741                                     | 30,850  | 26,187   |  |  |
| III                                | 721  | 288                             | 2,170   | 2,048                | 1,534   | 732  | 753   | 9,836   | 2,824  | 6,122                            | 705                                    | 27,733                                     | 27,733  | 27,136   |  |  |
| IV                                 | 461  | 259                             | 2,275   | 2,135                | 1,649   | 683  | 734   | 10,120  | 2,880  | 6,003                            | 566                                    | 27,765                                     | 27,765  | 27,280   |  |  |
| 1988 I                             | 508  | 229                             | 3,034   | 2,208                | 1,681   | 787  | 831   | 10,246  | 2,922  | 5,882                            | 593                                    | 28,922                                     | 30,845  | 28,369   |  |  |
| II                                 | 407  | 241                             | 2,722   | 2,149                | 1,709   | 783  | 878   | 10,772  | 2,972  | 5,882                            | 557                                    | 29,072                                     | 31,379  | 28,546   |  |  |
| III                                | 342  | 239                             | 2,459   | 2,433                | 1,724   | 705  | 824   | 10,761  | 2,980  | 5,810                            | 646                                    | 28,921                                     | 30,624  | 28,316   |  |  |
| IV                                 | 358  | 195                             | 2,273   | 2,595                | 1,567   | 689  | 888   | 11,176  | 2,957  | 5,614                            | 590                                    | 28,904                                     | 30,580  | 28,360   |  |  |
| 1989 I                             | 275  | 143                             | 2,382   | 2,642                | 1,792   | 668  | 941   | 11,409  | 2,925  | 5,617                            | 648                                    | 29,441                                     | 31,772  | 28,862   |  |  |
| II                                 | 316  | 155                             | 2,662   | 2,752                | 1,662   | 659  | 979   | 11,466  | 2,868  | 5,622                            | 710                                    | 29,852                                     | 32,812  | 29,293   |  |  |
| III                                | 309  | 282                             | 3,076   | 2,852                | 1,653   | 652  | 1,091   | 11,454  | 2,832  | 6,038                            | 630                                    | 30,869                                     | 34,171  | 30,377   |  |  |
| IV                                 | 336  | 284                             | 3,413   | 3,581                | 2,047   | 748  | 1,098   | 11,401  | 2,855  | 5,904                            | 646                                    | 32,314                                     | 35,555  | 31,824   |  |  |
| 1990 I                             | 385  | 272                             | 3,462   | 3,853                | 2,607   | 810  | 1,213   | 11,429  | 2,903  | 6,041                            | 685                                    | 33,662                                     | 35,496  | 33,071   |  |  |
| II                                 | 423  | 301                             | 3,175   | 4,217                | 2,485   | 764  | 1,346   | 12,029  | 2,921  | 6,117                            | 680                                    | 34,458                                     | 35,690  | 33,935   |  |  |
| III                                | 436  | 301                             | 3,537   | 4,188                | 2,323   | 829  | 1,292   | 12,154  | 2,947  | 6,158                            | 707                                    | 34,871                                     | 34,117  | 34,373   |  |  |
| IV                                 | 379  | 344                             | 3,385   | 4,244                | 2,737   | 1,010  | 1,241   | 12,375  | 2,925  | 6,173                            | 644                                    | 35,458                                     | 34,954  | 34,950   |  |  |
| 1991 I                             | 367  | 672                             | 5,165   | 4,574                | 3,681   | 1,359  | 1,485   | 13,488  | 3,032  | 6,494                            | 813                                    | 41,130                                     | 42,476  | 40,547   |  |  |
| II                                 | 447  | 537                             | 7,020   | 4,945                | 3,557   | 1,366  | 1,710   | 14,019  | 3,295  | 7,159                            | 1,019                                  | 45,074                                     | 46,313  | 44,111   |  |  |
| III                                | 386  | 366                             | 7,710   | 5,220                | 3,756   | 1,462  | 1,870   | 14,190  | 3,735  | 7,716                            | 1,059                                  | 47,469                                     | 48,877  | 46,553   |  |  |
| IV                                 | 484  | 382                             | 8,939   | 5,203                | 4,010   | 1,674  | 1,966   | 14,891  | 4,452  | 8,273                            | 1,116                                  | 51,390                                     | 53,778  | 50,502   |  |  |
| 1992 I                             | 661  | 384                             | 11,192  | 5,777                | 5,035   | 2,114  | 2,284   | 16,315  | 5,620  | 9,389                            | 1,303                                  | 60,073                                     | 62,104  | 58,800   |  |  |
| II                                 | 626  | 297                             | 12,473  | 6,098                | 5,102   | 2,462  | 2,461   | 17,307  | 6,395  | 10,157                           | 1,088                                  | 64,463                                     | 66,653  | 63,357   |  |  |
| III                                | 610  | 345                             | 15,901  | 6,400                | 5,820   | 2,908  | 2,950   | 18,131  | 6,928  | 10,681                           | 1,613                                  | 72,288                                     | 74,811  | 70,644   |  |  |
| IV                                 | 606  | 266                             | 11,711  | 7,220                | 5,136   | 2,946  | 3,020   | 19,017  | 7,314  | 11,734                           | 1,088                                  | 70,059                                     | 72,869  | 68,968   |  |  |
| 1993 I                             | 841  | 345                             | 12,367  | 7,604                | 5,905   | 3,454  | 3,212   | 20,788  | 8,323  | 13,137                           | 1,873                                  | 77,848                                     | 83,480  | 75,937   |  |  |
| II                                 | 1,323  | 456                             | 12,995  | 8,251                | 6,167   | 3,871  | 3,579   | 23,773  | 9,218  | 14,510                           | 2,663                                  | 86,806                                     | 95,023  | 84,204   |  |  |
| III                                | 1,049  | 475                             | 15,067  | 8,861                | 8,339   | 3,700  | 3,948   | 25,152  | 10,168 | 17,044                           | 2,537                                  | 96,339                                     | 105,377   | 93,835   |  |  |
| IV                                 | 1,437  | 402                             | 14,930  | 10,690               | 8,551   | 4,432  | 4,524   | 28,781  | 11,947 | 22,427                           | 2,837                                  | 110,959                                    | 123,298   | 107,720  |  |  |
| 1994 I                             | 1,994  | 631                             | 18,228  | 13,212               | 10,143  | 5,137  | 5,127   | 33,342  | 13,513 | 26,749                           | 5,361                                  | 133,385                                    | 143,669   | 128,016  |  |  |
| II                                 | 1,679  | 560                             | 16,908  | 13,216               | 8,469   | 4,916  | 4,705   | 34,683  | 13,431 | 28,443                           | 5,176                                  | 132,188                                    | 137,149   | 129,007  |  |  |
| III                                | 1,464  | 478                             | 15,280  | 14,882               | 7,899   | 4,976  | 4,731   | 36,192  | 13,276 | 29,883                           | 6,383                                  | 135,444                                    | 142,995   | 131,398  |  |  |
| IV                                 | 1,469  | 499                             | 14,025  | 14,828               | 7,962   | 4,479  | 4,332   | 35,599  | 12,890 | 29,567                           | 10,681                                 | 136,331                                    | 142,733   | 131,807  |  |  |







| Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada<br>Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents | Adjustments to M3<br>Ajustements à M3 | M3 total                                   |   | M2+ M2+                                    |   | Trust and mortgage loan companies<br>Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire |   |  | Credit unions and caisses populaires<br>Caisses populaires et crédit unions |   |            | Life insurance company individual annuities<br>Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles) | Personal deposits at government savings institutions<br>Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques | Money market mutual funds<br>Fonds mutuels du marché monétaire | Adjustments to M2+<br>Ajustements à M2+ | M2+ total                                  |   | Total de M2+  |  | Monthly average<br>Moyenne mensuelle |   |   |
|--|---------------------------------------|--|---|--|---|--|---|--|---|---|------------|--|---|--|---|--|---|---|--|--------------------------------------|---|---|
|  |                                       | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Total Total  |   |  | Total Total   |   |            |  |   |  |   | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Of which :<br>Tax-sheltered<br>Dont : Abris fiscaux | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées |                                      | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Of which :<br>Tax-sheltered<br>Dont : Abris fiscaux |
|  |                                       |  |   |  |   | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                                       | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Of which:<br>Tax-sheltered<br>Dont : Abris fiscaux | Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                                  | Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | Of which : |  |   |  |   |  |   |   |  |                                      |   |   |
|  |                                       |  |   |  |   |  |   |  |   |   |            |  |   |  |   |  |   |   |  |                                      |   |   |
| B475/82  | B2052                                 | B2030                                      | B1628   | B2031                                      | B1630   | B2038  | B1639   | B2041  | B2042   | B1640   | B2045      | B2046  | B2047   | B2048  | B2053                                   | B2037                                      | B1633   |   |  |                                      |   |   |
| 56,459   | -3,351                                | 386,947R                                   | 386,781R  | 333,838R                                   | 333,684R  | 119,926  | 120,182R  | 34,431   | 68,470  | 68,991R   | 15,903     | 44,074   | 7,348   | 12,294   | -52,438R                                | 533,512                                    | 534,111R  | 1992  | J  |                                      |   |   |
| 57,466   | -2,991                                | 388,267R                                   | 388,828R  | 333,793R                                   | 335,755R  | 120,171  | 120,314R  | 35,147   | 69,033  | 69,451R   | 16,458     | 43,592   | 7,399   | 13,051   | -52,507R                                | 534,531                                    | 537,237R  |   | F  |                                      |   |   |
| 59,700   | -3,238                                | 390,425R                                   | 390,772R  | 333,963R                                   | 337,010R  | 120,048  | 120,036R  | 35,583   | 69,775  | 69,956R   | 17,012     | 44,111   | 7,376   | 13,594   | -52,187R                                | 536,680                                    | 540,111R  |   | M  |                                      |   |   |
| 56,654   | -3,189                                | 390,916R                                   | 391,644R  | 337,451R                                   | 337,031R  | 119,794  | 119,719R  | 35,539   | 70,658  | 70,607R   | 17,395     | 44,541   | 7,353   | 13,916   | -52,373R                                | 541,340                                    | 541,166R  |   | A  |                                      |   |   |
| 56,261   | -3,204                                | 390,030R                                   | 391,564R  | 336,973R                                   | 337,141R  | 119,456  | 119,381R  | 35,643   | 71,297  | 70,891R   | 17,608     | 44,841   | 7,381   | 14,361   | -51,289R                                | 543,019                                    | 543,340R  |   | M  |                                      |   |   |
| 58,508   | -3,084                                | 393,450R                                   | 393,620R  | 338,027R                                   | 338,187R  | 118,893  | 118,724R  | 35,710   | 71,877  | 71,269R   | 17,821     | 45,157   | 7,396   | 15,157   | -50,710R                                | 545,795                                    | 545,671R  |   | J  |                                      |   |   |
| 60,667   | -3,547                                | 397,465R                                   | 397,195R  | 340,345R                                   | 339,145R  | 118,222  | 117,987R  | 35,646   | 72,343  | 71,780R   | 17,962     | 45,558   | 7,454   | 16,396   | -50,386R                                | 549,931                                    | 547,985R  |   | J  |                                      |   |   |
| 61,218   | -3,357                                | 398,568R                                   | 398,631R  | 340,706R                                   | 341,193R  | 117,321  | 117,433R  | 35,565   | 72,408  | 72,273R   | 18,032     | 46,026   | 7,479   | 17,856   | -49,385R                                | 552,411                                    | 552,301R  |   | A  |                                      |   |   |
| 61,494   | -3,381                                | 400,425R                                   | 400,852R  | 342,312R                                   | 341,783R  | 116,719  | 116,925R  | 35,520   | 72,623  | 72,675R   | 18,102     | 46,419   | 7,482   | 19,227   | -48,907R                                | 555,874                                    | 554,983R  |   | S  |                                      |   |   |
| 66,017   | -3,729                                | 403,852R                                   | 403,966R  | 341,563R                                   | 341,895R  | 116,703  | 116,922R  | 35,533   | 72,896  | 73,085R   | 18,185     | 46,747   | 7,521   | 18,529   | -48,006R                                | 555,954                                    | 555,925R  |   | O  |                                      |   |   |
| 67,240   | -3,649                                | 408,191R                                   | 407,445R  | 344,599R                                   | 343,481R  | 116,928  | 116,659R  | 35,586   | 73,457  | 73,556R   | 18,281     | 47,054   | 7,512   | 16,534   | -47,565R                                | 558,518                                    | 557,093R  |   | N  |                                      |   |   |
| 68,849   | -3,442                                | 411,847R                                   | 408,447R  | 346,439R                                   | 342,770R  | 116,674  | 116,521R  | 35,650   | 73,728  | 73,971R   | 18,376     | 47,309   | 7,474   | 15,341   | -47,801R                                | 559,164                                    | 555,596R  |   | D  |                                      |   |   |
| 71,255   | -3,690                                | 409,558R                                   | 409,415R  | 341,992R                                   | 342,095R  | 104,871  | 105,028R  | 34,053   | 73,737  | 74,294R   | 18,661     | 47,583   | 7,476   | 14,672   | -35,191R                                | 555,140                                    | 556,039R  | 1993  | J  |                                      |   |   |
| 73,245   | -3,662                                | 411,854R                                   | 412,442R  | 342,271R                                   | 344,510R  | 103,878  | 103,951R  | 32,472   | 74,198  | 74,659R   | 19,136     | 47,924   | 7,523   | 14,587   | -33,474R                                | 556,906                                    | 559,875R  |   | F  |                                      |   |   |
| 73,217   | -3,455                                | 412,834R                                   | 413,513R  | 343,072R                                   | 345,953R  | 103,892  | 103,882R  | 32,655   | 74,824  | 75,061R   | 19,610     | 48,378   | 7,116   | 14,625   | -34,103R                                | 557,804                                    | 561,144R  |   | M  |                                      |   |   |
| 69,400   | -4,321                                | 413,529R                                   | 414,298R  | 348,451R                                   | 348,353R  | 103,910  | 103,902R  | 32,763   | 75,576  | 75,551R   | 19,889     | 48,765   | 6,727   | 14,806   | -34,119R                                | 564,116                                    | 564,419R  |   | A  |                                      |   |   |
| 67,265   | -3,950                                | 412,950R                                   | 415,357R  | 349,635R                                   | 350,096R  | 103,468  | 103,506R  | 32,688   | 76,406  | 75,984R   | 19,973     | 48,978   | 6,771   | 14,988   | -33,187R                                | 567,058                                    | 567,809R  |   | M  |                                      |   |   |
| 66,688   | -4,081                                | 415,855R                                   | 416,162R  | 353,248R                                   | 352,670R  | 102,552  | 102,514R  | 32,588   | 77,204  | 76,538R   | 20,057     | 49,194   | 6,756   | 15,036   | -31,734R                                | 572,257                                    | 571,473R  |   | J  |                                      |   |   |
| 69,078   | -3,777                                | 417,570R                                   | 416,998R  | 352,269R                                   | 351,126R  | 100,223  | 100,052R  | 31,839   | 77,405  | 76,785R   | 20,127     | 49,419   | 6,738   | 15,222   | -29,024R                                | 572,251                                    | 570,400R  |   | J  |                                      |   |   |
| 67,966   | -3,712                                | 415,258R                                   | 415,320R  | 351,005R                                   | 351,945R  | 97,973   | 98,064R   | 31,452   | 77,209  | 77,062R   | 20,182     | 49,537   | 6,685   | 15,847   | -26,972R                                | 571,283                                    | 571,588R  |   | A  |                                      |   |   |
| 70,494   | -3,179                                | 418,207R                                   | 418,414R  | 350,891R                                   | 350,469R  | 81,994   | 82,152R   | 28,994   | 77,445  | 77,499R   | 20,237     | 49,665   | 6,667   | 16,458   | -11,035R                                | 572,084                                    | 571,192R  |   | S  |                                      |   |   |
| 72,920   | -3,655                                | 422,268R                                   | 421,770R  | 353,004R                                   | 353,217R  | 81,990   | 82,092R   | 26,288   | 77,656  | 77,839R   | 20,298     | 49,850   | 6,704   | 16,457   | -10,979R                                | 574,680                                    | 574,426R  |   | O  |                                      |   |   |
| 67,406   | -3,246                                | 419,498R                                   | 418,480R  | 355,338R                                   | 353,713R  | 82,253   | 81,967R   | 26,332   | 77,995  | 78,077R   | 20,367     | 50,001   | 6,711   | 16,131   | -10,951R                                | 577,478                                    | 575,406R  |   | N  |                                      |   |   |
| 69,036   | -3,490                                | 423,154R                                   | 419,684R  | 357,608R                                   | 353,933R  | 81,875   | 81,717R   | 26,152   | 78,125  | 78,369R   | 20,435     | 50,066   | 6,786   | 15,882   | -10,743R                                | 579,599                                    | 575,965R  |   | D  |                                      |   |   |
| 68,887   | -3,438                                | 420,139R                                   | 420,196R  | 354,690R                                   | 354,724R  | 80,573   | 80,679R   | 25,786   | 78,123  | 78,715R   | 20,607     | 50,074   | 6,919   | 15,801   | -10,094R                                | 576,086                                    | 576,983R  | 1994  | J  |                                      |   |   |
| 68,386   | -3,762                                | 417,140R                                   | 417,932R  | 352,517R                                   | 354,493R  | 79,397   | 79,448R   | 25,640   | 78,496  | 78,992R   | 20,883     | 49,921   | 6,983   | 16,148   | -9,455R                                 | 574,005                                    | 576,664R  |   | F  |                                      |   |   |
| 72,728   | -3,406                                | 419,405R                                   | 420,410R  | 350,083R                                   | 353,510R  | 78,810   | 78,818R   | 25,370   | 78,904  | 79,181R   | 21,159     | 49,330   | 7,006   | 17,354   | -9,536R                                 | 571,950                                    | 575,906R  |   | M  |                                      |   |   |
| 74,270   | -3,755R                               | 424,302R                                   | 425,170R  | 353,787R                                   | 354,047R  | 72,640   | 72,687R   | 23,088   | 79,276R   | 79,274R   | 21,317R    | 48,945   | 7,042   | 17,821   | -3,866R                                 | 575,646R                                   | 576,431R  |   | A  |                                      |   |   |
| 74,782   | -3,879                                | 423,587R                                   | 426,539R  | 352,683R                                   | 353,387R  | 69,051   | 69,130R   | 21,134   | 79,757R   | 79,328R   | 21,357R    | 49,089   | 7,064   | 16,974   | -702R                                   | 573,916R                                   | 574,992R  |   | M  |                                      |   |   |
| 77,557   | -3,611                                | 430,408R                                   | 430,708R  | 356,461R                                   | 356,322R  | 69,188   | 69,193R   | 21,072   | 80,599R   | 79,898R   | 21,396R    | 49,319   | 7,045   | 16,554   | -895R                                   | 578,272R                                   | 577,949R  |   | J  |                                      |   |   |
| 78,675   | -4,138                                | 433,995R                                   | 433,121R  | 359,457R                                   | 358,339R  | 69,354R  | 69,247R   | 21,026R  | 80,947R   | 80,291R   | 21,451R    | 49,550   | 7,026   | 16,382   | -781R                                   | 581,935R                                   | 580,148R  |   | J  |                                      |   |   |
| 81,336   | -4,076                                | 435,888R                                   | 435,861R  | 358,628R                                   | 358,935R  | 69,264R  | 69,317R   | 21,087R  | 80,940R   | 80,773R   | 21,521R    | 49,823   | 7,017   | 16,143   | -677R                                   | 581,138R                                   | 580,850R  |   | A  |                                      |   |   |
| 81,043   | -3,808                                | 437,851R                                   | 437,803R  | 360,616R                                   | 360,502R  | 69,364R  | 69,492R   | 21,147R  | 81,216R   | 81,278R   | 21,590R    | 50,002   | 7,041   | 16,158   | -658R                                   | 583,739R                                   | 583,069R  |   | S  |                                      |   |   |
| 81,299R  | -3,909                                | 440,300R                                   | 439,349R  | 362,911R                                   | 362,782R  | 69,006R  | 69,066R   | 21,164R  | 81,640R   | 81,822R   | 21,661R    | 50,104   | 7,084   | 16,037   | 46R                                     | 586,827R                                   | 586,152R  |   | O  |                                      |   |   |
| 81,525R  | -4,256R                               | 442,420R                                   | 441,251R  | 365,151R                                   | 362,986R  | 68,883   | 68,587  | 21,147   | 82,118R   | 82,193R   | 21,734R    | 50,327   | 7,064   | 16,071   | 141                                     | 589,755                                    | 587,078   |   | N  |                                      |   |   |
| 82,183   | -4,222                                | 445,636                                    | 442,022   | 367,675                                    | 364,174   | 68,923   | 68,767  | 21,098   | 82,129  | 82,380  | 21,807     | 50,592   | 7,025   | 16,095   | 132                                     | 592,572                                    | 589,067   |   | D  |                                      |   |   |
| 79,886   | -4,262                                | 441,183                                    | 441,436   | 365,559                                    | 365,590   | 68,652   | 68,745  | 21,042   | 82,136  | 82,758  | 21,991     | 50,861   | 7,065   | 15,857   | 715                                     | 590,844                                    | 591,773   | 1995  | J  |                                      |   |   |
| 79,209   | -3,816                                | 440,138                                    | 441,128   | 364,746                                    | 366,837   |  |   |  |   |   |            |  | 7,149   | 15,315   |   |  |   |   | F  |                                      |   |   |

|   |   | Millions of dollars                     |  | En millions de dollars                      |  |   |  |   |  |  |  |   |   |  |  |
|---|---|---|--|---|--|---|--|---|--|--|--|---|---|--|--|
| Monthly average or average of month ends<br>Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois |   | Household credit                        |  | Crédits aux ménages                         |  |   |  |   |  |  |  |   |   |  |  |
|   |   | Consumer credit                         |  | Credit à la consommation                    |  |   |  |   |  |  |  |   |   |  |  |
|   |   | Chartered banks                         |  | Trust and mortgage loan companies           |  | Credit unions and caisses populaires    |  | Life insurance companies                |  | Finance companies and other institutions       |  | Adjustments to consumer credit          |   | Total consumer credit                        |  |
|   |   | Banques à charte                        |  | Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire |  | Caisses populaires et credit unions     |  | Compagnies d'assurance-vie              |  | Sociétés de financement et autres institutions |  | Ajustements au crédit à la consommation |   | Ensemble du crédit à la consommation         |  |
|   |   | Unadjusted Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées     | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées        | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées |   | Unadjusted Données non désaisonnalisées | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées |  |
|   |   | B118                                    | B127   | B123  | B132   | B141                                    | B143   | B120                                    | B129   | B119   | B128   | B146                                    | B140                                    | B142   |  |
| 1991  | M | 65,358                                  | 65,501R                                      | 8,412                                       | 8,343R                                       | 10,933                                  | 10,981 R                                     | 3,087                                   | 3,090R                                       | 10,947   | 11,164R                                      | 297                                     | 99,034                                  | 99,386 R                                     |  |
|   | A | 65,716                                  | 66,038R                                      | 8,529                                       | 8,385R                                       | 11,100                                  | 11,151 R                                     | 3,100                                   | 3,105R                                       | 10,897   | 11,106R                                      | 301                                     | 99,644                                  | 99,983 R                                     |  |
|   | M | 66,119                                  | 66,361R                                      | 8,573                                       | 8,410R                                       | 11,259                                  | 11,303 R                                     | 3,104                                   | 3,113R                                       | 10,801   | 10,967R                                      | 317                                     | 100,174                                 | 100,375 R                                    |  |
|   | J | 66,295                                  | 66,284R                                      | 8,502                                       | 8,363R                                       | 11,378                                  | 11,371 R                                     | 3,107                                   | 3,111R                                       | 10,925   | 10,974R                                      | 332                                     | 100,539                                 | 100,435 R                                    |  |
|   | J | 66,057                                  | 66,071R                                      | 8,428                                       | 8,370R                                       | 11,499                                  | 11,465 R                                     | 3,121                                   | 3,123R                                       | 11,080   | 11,048R                                      | 345                                     | 100,530                                 | 100,477 R                                    |  |
|   | A | 65,844                                  | 65,956R                                      | 8,433                                       | 8,459R                                       | 11,568                                  | 11,520 R                                     | 3,154                                   | 3,156R                                       | 11,153   | 11,103R                                      | 356                                     | 100,509                                 | 100,487 R                                    |  |
|   | S | 65,845                                  | 65,532R                                      | 8,439                                       | 8,518R                                       | 11,677                                  | 11,583 R                                     | 3,194                                   | 3,181R                                       | 11,272   | 11,147R                                      | 366                                     | 100,794                                 | 100,371 R                                    |  |
|   | O | 65,901                                  | 65,583R                                      | 8,465                                       | 8,629R                                       | 11,698                                  | 11,600 R                                     | 3,213                                   | 3,198R                                       | 11,312   | 11,142R                                      | 370                                     | 100,958                                 | 100,430 R                                    |  |
|   | N | 65,605                                  | 65,477R                                      | 8,484                                       | 8,582R                                       | 11,646                                  | 11,584 R                                     | 3,212                                   | 3,200R                                       | 11,179   | 11,047R                                      | 366                                     | 100,491                                 | 100,330 R                                    |  |
|   | D | 65,697                                  | 65,485                                       | 8,541                                       | 8,613R                                       | 11,644                                  | 11,673 R                                     | 3,211                                   | 3,209R                                       | 10,883   | 10,754R                                      | 362                                     | 100,338                                 | 100,057 R                                    |  |
| 1992  | J | 65,863                                  | 65,615R                                      | 8,552                                       | 8,663R                                       | 11,639                                  | 11,737 R                                     | 3,209                                   | 3,213R                                       | 10,366   | 10,264R                                      | 363                                     | 99,990                                  | 99,995 R                                     |  |
|   | F | 65,014                                  | 65,480R                                      | 8,638                                       | 8,710R                                       | 11,756                                  | 11,837 R                                     | 3,199                                   | 3,204R                                       | 9,941  | 10,064R                                      | 368                                     | 98,915                                  | 99,775 R                                     |  |
|   | M | 65,301                                  | 65,354R                                      | 8,837                                       | 8,787R                                       | 11,861                                  | 11,890 R                                     | 3,185                                   | 3,191R                                       | 10,048   | 10,246R                                      | 373                                     | 99,606                                  | 99,839 R                                     |  |
|   | A | 65,191                                  | 65,379R                                      | 8,929                                       | 8,786R                                       | 11,944                                  | 11,978 R                                     | 3,188                                   | 3,196R                                       | 10,121   | 10,305R                                      | 384                                     | 99,757                                  | 99,953 R                                     |  |
|   | M | 65,104                                  | 65,277R                                      | 8,886                                       | 8,719R                                       | 12,055                                  | 12,102 R                                     | 3,210                                   | 3,224R                                       | 10,002   | 10,144R                                      | 400                                     | 99,658                                  | 99,786 R                                     |  |
|   | J | 65,306                                  | 65,339R                                      | 8,822                                       | 8,643R                                       | 12,060                                  | 12,071 R                                     | 3,235                                   | 3,243R                                       | 10,106   | 10,136R                                      | 417                                     | 99,945                                  | 99,842 R                                     |  |
|   | J | 65,407                                  | 65,484R                                      | 8,835                                       | 8,744R                                       | 12,103                                  | 12,086 R                                     | 3,247                                   | 3,251R                                       | 10,147   | 10,103                                       | 130                                     | 99,869                                  | 99,818 R                                     |  |
|   | A | 65,129                                  | 65,367R                                      | 8,861                                       | 8,846R                                       | 12,166                                  | 12,122 R                                     | 3,265                                   | 3,264R                                       | 10,086   | 10,032R                                      | 152                                     | 99,659                                  | 99,686 R                                     |  |
|   | S | 65,647                                  | 65,383R                                      | 8,921                                       | 8,989R                                       | 12,233                                  | 12,138 R                                     | 3,293                                   | 3,276R                                       | 10,028   | 9,936R                                       | 148                                     | 100,270                                 | 99,935 R                                     |  |
|   | O | 65,710                                  | 65,472R                                      | 8,908                                       | 9,077R                                       | 12,303                                  | 12,192 R                                     | 3,303                                   | 3,284R                                       | 10,024   | 9,899R                                       | 139                                     | 100,387                                 | 99,919 R                                     |  |
|   | N | 65,030                                  | 64,936R                                      | 8,632                                       | 8,738R                                       | 12,299                                  | 12,237 R                                     | 3,298                                   | 3,283R                                       | 9,906  | 9,796R                                       | 126                                     | 99,290                                  | 99,207 R                                     |  |
|   | D | 65,117                                  | 64,891R                                      | 8,423                                       | 8,509R                                       | 12,263                                  | 12,301 R                                     | 3,274                                   | 3,270R                                       | 9,957  | 9,835R                                       | 113                                     | 99,147                                  | 98,871 R                                     |  |
| 1993  | J | 66,166                                  | 65,847R                                      | 7,305                                       | 7,439R                                       | 12,327                                  | 12,434 R                                     | 3,256                                   | 3,262R                                       | 10,080   | 9,987R                                       | 118                                     | 99,251                                  | 99,273 R                                     |  |
|   | F | 65,581                                  | 66,006R                                      | 7,306                                       | 7,399R                                       | 12,489                                  | 12,550 R                                     | 3,260                                   | 3,269R                                       | 9,950  | 10,067R                                      | 141                                     | 98,728                                  | 99,544 R                                     |  |
|   | M | 66,333                                  | 66,281R                                      | 7,533                                       | 7,497R                                       | 12,608                                  | 12,619 R                                     | 3,268                                   | 3,276R                                       | 9,856  | 10,049R                                      | 165                                     | 99,763                                  | 99,859 R                                     |  |
|   | A | 66,256                                  | 66,357R                                      | 7,656                                       | 7,533R                                       | 12,636                                  | 12,659 R                                     | 3,280                                   | 3,291R                                       | 9,882  | 10,057R                                      | 188                                     | 99,899                                  | 99,998 R                                     |  |
|   | M | 66,574                                  | 66,701R                                      | 7,732                                       | 7,584R                                       | 12,620                                  | 12,677 R                                     | 3,290                                   | 3,306R                                       | 9,915  | 10,043R                                      | 213                                     | 100,344                                 | 100,440 R                                    |  |
|   | J | 66,883                                  | 66,962R                                      | 7,806                                       | 7,630R                                       | 12,652                                  | 12,694 R                                     | 3,313                                   | 3,324R                                       | 9,951  | 9,966R                                       | 237                                     | 100,842                                 | 100,770 R                                    |  |
|   | J | 67,208                                  | 67,369R                                      | 7,780                                       | 7,672R                                       | 12,742                                  | 12,747 R                                     | 3,339                                   | 3,343R                                       | 10,019   | 9,968R                                       | 246                                     | 101,334                                 | 101,295 R                                    |  |
|   | A | 67,687                                  | 68,044R                                      | 7,765                                       | 7,723R                                       | 12,826                                  | 12,788 R                                     | 3,352                                   | 3,347R                                       | 10,056   | 10,002R                                      | 238                                     | 101,923                                 | 102,016 R                                    |  |
|   | S | 69,385                                  | 69,149R                                      | 6,715                                       | 6,762R                                       | 12,930                                  | 12,826 R                                     | 3,367                                   | 3,349R                                       | 10,065   | 9,993R                                       | 231                                     | 102,693                                 | 102,460 R                                    |  |
|   | O | 69,525                                  | 69,363R                                      | 6,806                                       | 6,933R                                       | 13,027                                  | 12,893 R                                     | 3,388                                   | 3,367R                                       | 10,159   | 10,059R                                      | 247                                     | 103,153                                 | 102,762 R                                    |  |
|   | N | 70,065                                  | 69,951R                                      | 6,879                                       | 6,970R                                       | 12,990                                  | 12,914 R                                     | 3,409                                   | 3,393R                                       | 10,359   | 10,255R                                      | 289                                     | 103,991                                 | 103,942 R                                    |  |
|   | D | 70,904                                  | 70,599R                                      | 6,993                                       | 7,072R                                       | 12,908                                  | 12,941 R                                     | 3,422                                   | 3,416R                                       | 10,505   | 10,364R                                      | 330                                     | 105,062                                 | 104,740 R                                    |  |
| 1994  | J | 71,346                                  | 70,952R                                      | 7,087                                       | 7,244R                                       | 12,866                                  | 12,976 R                                     | 3,427                                   | 3,433R                                       | 10,472   | 10,372R                                      | 351                                     | 105,549                                 | 105,508 R                                    |  |
|   | F | 71,015                                  | 71,433R                                      | 7,270                                       | 7,383R                                       | 12,951                                  | 13,002 R                                     | 3,440                                   | 3,450R                                       | 10,367   | 10,476R                                      | 353                                     | 105,396                                 | 106,182 R                                    |  |
|   | M | 72,573                                  | 72,455R                                      | 7,530                                       | 7,503R                                       | 13,036                                  | 13,039 R                                     | 3,460                                   | 3,469R                                       | 10,301   | 10,504R                                      | 354                                     | 107,255                                 | 107,255 R                                    |  |
|   | A | 72,681                                  | 72,714R                                      | 7,585                                       | 7,468R                                       | 13,033 R                                | 13,059 R                                     | 3,468                                   | 3,480R                                       | 10,381   | 10,563R                                      | 373                                     | 107,522 R                               | 107,559 R                                    |  |
|   | M | 72,848                                  | 72,972R                                      | 7,623                                       | 7,475R                                       | 13,042 R                                | 13,111 R                                     | 3,473                                   | 3,490R                                       | 10,616   | 10,742R                                      | 410                                     | 108,011 R                               | 108,123 R                                    |  |
|   | J | 73,206                                  | 73,346R                                      | 7,749                                       | 7,556R                                       | 13,106 R                                | 13,174 R                                     | 3,480                                   | 3,493  | 10,902   | 10,909R                                      | 446                                     | 108,889 R                               | 108,849 R                                    |  |
|   | J | 73,565                                  | 73,801R                                      | 7,773R                                      | 7,642R                                       | 13,177 R                                | 13,203 R                                     | 3,501R                                  | 3,506R                                       | 11,081R  | 11,020R                                      | 464                                     | 109,561 R                               | 109,554 R                                    |  |
|   | A | 73,745                                  | 74,201R                                      | 7,737R                                      | 7,671R                                       | 13,227 R                                | 13,196 R                                     | 3,534R                                  | 3,526R                                       | 11,146R  | 11,089R                                      | 464                                     | 109,853 R                               | 110,048 R                                    |  |
|   | S | 74,753                                  | 74,546R                                      | 7,727R                                      | 7,785R                                       | 13,282 R                                | 13,166 R                                     | 3,563R                                  | 3,543R                                       | 11,236R  | 11,176R                                      | 432                                     | 110,994 R                               | 110,807 R                                    |  |
|   | O | 75,664R                                 | 75,541R                                      | 7,764R                                      | 7,918R                                       | 13,289R                                 | 13,140R                                      | 3,581R                                  | 3,558R                                       | 11,412R  | 11,325R                                      | -                                       | 111,710ER                               | 111,361ER                                    |  |
|   | N | 76,467R                                 | 76,296R                                      | 7,865                                       | 7,979  | 13,313ER                                | 13,220ER                                     | 3,589                                   | 3,573  | 11,705   | 11,594                                       | -                                       | 112,939 E                               | 112,869 E                                    |  |
|   | D | 77,095                                  | 76,726                                       | 7,985                                       | 8,077  | 13,357 E                                | 13,375 E                                     | 3,598                                   | 3,592  | 12,158   | 11,978                                       | -                                       | 114,195 E                               | 113,806 E                                    |  |
| 1995  | J | 77,454                                  | 76,998                                       | 8,050                                       | 8,243  | 13,367 E                                | 13,478 E                                     | 3,625                                   | 3,632  | 12,387   | 12,264                                       | -                                       | 114,882 E                               | 114,779 E                                    |  |
|   | F | 76,895                                  | 77,320                                       |   |  |   |  |   |  |  |  | -                                       |   |  |  |
|   | M |   |  |   |  |   |  |   |  |  |  |   |   |  |  |

| Residential mortgage credit / Crédit hypothécaire à l'habitation |  |   |  |  |  |   |  |                                     |  |   |  |  |   |  | Monthly average or average of month-ends / Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois |
|--|--|---|--|--|--|---|--|-------------------------------------|--|---|--|--|---|--|--|
| Chartered banks / Banques à charte                               |  | Trust and mortgage loan companies / Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire |  | Credit unions and caisses populaires / Caisses populaires et credit unions |  | Life insurance companies / Compagnies d'assurance-vie |  | Pension funds / Caisses de retraite | Other financial institutions / Autres institutions financières | NHA mortgage-backed securities / Titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH | Total residential mortgage credit / Ensemble du crédit hypothécaire à l'habitation |  | Total household credit / Ensemble des crédits aux ménages |  |  |
| Unadjusted Données non désaisonnalisées                          | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées   | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées                                    | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées               | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées |                                     |  |   | Unadjusted Données non désaisonnalisées  | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées | Unadjusted Données non désaisonnalisées                   | Seasonally adjusted Données désaisonnalisées |  |
| B972   | B982   | B973  | B983   | B939   | B943   | B974  | B984   | B940                                | B985   | B941  | B938   | B942   | B151  | B166   |  |
| 103,332  | 103,901R                                     | 71,323  | 71,683R                                      | 32,279   | 32,471 R                                     | 16,925  | 16,935R                                      | 7,976 R                             | 13,365R  | 5,375   | 250,537R   | 251,693R                                     | 349,571R  | 351,079R                                     | 1991 M   |
| 103,950  | 104,735R                                     | 71,423  | 71,646R                                      | 32,773   | 32,773 R                                     | 17,172  | 17,167R                                      | 7,965 R                             | 13,380R  | 5,514   | 251,909R   | 253,176R                                     | 351,553R  | 353,159R                                     | A  |
| 104,793  | 105,568R                                     | 71,412  | 71,429R                                      | 33,020   | 33,166 R                                     | 17,333  | 17,321R                                      | 7,945 R                             | 13,416R  | 5,690   | 253,582R   | 254,654R                                     | 353,756R  | 355,029R                                     | M  |
| 106,230  | 106,944R                                     | 71,023  | 70,766R                                      | 33,568   | 33,609 R                                     | 17,545  | 17,499R                                      | 7,924 R                             | 13,482R  | 5,896   | 255,651R   | 256,224R                                     | 356,190R  | 356,659R                                     | I  |
| 108,649  | 108,407R                                     | 70,660  | 70,495R                                      | 34,111   | 34,083 R                                     | 17,686  | 17,658R                                      | 7,908 R                             | 13,588R  | 6,131   | 258,723R   | 258,430R                                     | 359,253R  | 358,907R                                     | I  |
| 109,888  | 109,540R                                     | 70,732  | 70,606R                                      | 34,596   | 34,536 R                                     | 17,789  | 17,773R                                      | 7,897 R                             | 13,739R  | 6,338   | 260,974R   | 260,429R                                     | 361,483R  | 360,916R                                     | A  |
| 111,250  | 110,586R                                     | 70,635  | 70,620R                                      | 34,994   | 34,901 R                                     | 17,931  | 17,939R                                      | 7,886 R                             | 13,893R  | 6,581   | 263,168R   | 262,335R                                     | 363,962R  | 362,706R                                     | S  |
| 112,148  | 111,445R                                     | 70,605  | 70,616R                                      | 35,585   | 35,441 R                                     | 18,074  | 18,083R                                      | 7,882 R                             | 14,108R  | 6,812   | 265,228R   | 264,405R                                     | 366,186R  | 364,835R                                     | O  |
| 112,852  | 112,258R                                     | 70,728  | 70,611R                                      | 36,164   | 35,996 R                                     | 18,279  | 18,293R                                      | 7,887 R                             | 14,392R  | 7,116   | 267,442R   | 266,507R                                     | 367,933R  | 366,837R                                     | N  |
| 113,773  | 113,240R                                     | 70,627  | 70,613R                                      | 36,512   | 36,335 R                                     | 18,516  | 18,503R                                      | 7,891 R                             | 14,661R  | 7,480   | 269,509R   | 268,433R                                     | 369,847R  | 368,490R                                     | D  |
| 114,431  | 114,202R                                     | 70,414  | 70,480R                                      | 36,789   | 36,741 R                                     | 18,622  | 18,620R                                      | 7,876 R                             | 14,553R  | 7,727   | 270,435R   | 270,204R                                     | 370,425R  | 370,199R                                     | 1992 J   |
| 114,915  | 115,286R                                     | 70,234  | 70,370R                                      | 36,999   | 37,100 R                                     | 18,624  | 18,672R                                      | 7,843 R                             | 14,959R  | 7,956   | 271,529R   | 272,202R                                     | 370,444R  | 371,977R                                     | F  |
| 115,938  | 116,458R                                     | 70,112  | 70,473R                                      | 37,268   | 37,480 R                                     | 18,672  | 18,706R                                      | 7,809 R                             | 15,366R  | 8,202   | 273,342R   | 274,560R                                     | 372,948R  | 374,399R                                     | M  |
| 116,876  | 117,724R                                     | 69,921  | 70,118R                                      | 37,641   | 37,879 R                                     | 18,845  | 18,869R                                      | 7,764 R                             | 15,691R  | 8,434   | 275,158R   | 276,504R                                     | 374,915R  | 376,457R                                     | A  |
| 118,254  | 119,116R                                     | 69,678  | 69,595R                                      | 38,041   | 38,209 R                                     | 19,083  | 19,092R                                      | 7,709 R                             | 15,969R  | 8,731   | 277,450R   | 278,537R                                     | 377,108R  | 378,323R                                     | M  |
| 119,474  | 120,345R                                     | 69,537  | 69,157R                                      | 38,524   | 38,569 R                                     | 19,314  | 19,279R                                      | 7,654 R                             | 16,247R  | 9,064   | 279,800R   | 280,379R                                     | 379,745R  | 380,221R                                     | J  |
| 121,589  | 121,393R                                     | 69,092  | 68,889R                                      | 38,908   | 38,878 R                                     | 19,475  | 19,441R                                      | 7,611 R                             | 16,490R  | 9,506   | 282,671R   | 282,352R                                     | 382,540R  | 382,170R                                     | J  |
| 122,929  | 122,595R                                     | 68,691  | 68,575R                                      | 39,145   | 39,073 R                                     | 19,544  | 19,513R                                      | 7,619 R                             | 16,698R  | 9,946   | 284,555R   | 283,945R                                     | 384,214R  | 383,631R                                     | A  |
| 124,518  | 123,788R                                     | 68,714  | 68,748R                                      | 39,452   | 39,349 R                                     | 19,611  | 19,594R                                      | 7,611 R                             | 16,903R  | 10,291  | 287,090R   | 286,159R                                     | 387,360R  | 386,094R                                     | S  |
| 126,517  | 125,692R                                     | 68,753  | 68,832R                                      | 39,809   | 39,644 R                                     | 19,658  | 19,650R                                      | 7,608 R                             | 17,050R  | 10,652  | 290,047R   | 289,115R                                     | 390,434R  | 389,034R                                     | O  |
| 128,028  | 127,270R                                     | 68,811  | 68,795R                                      | 40,150   | 39,966 R                                     | 19,692  | 19,688R                                      | 7,601 R                             | 17,155R  | 11,030  | 292,483R   | 291,439R                                     | 391,773R  | 390,646R                                     | N  |
| 129,818  | 129,203R                                     | 68,738  | 68,778R                                      | 40,390   | 40,195 R                                     | 19,728  | 19,698R                                      | 7,594 R                             | 17,249R  | 11,663  | 295,219R   | 294,086R                                     | 394,366R  | 392,957R                                     | D  |
| 134,557  | 134,258R                                     | 62,777  | 62,862R                                      | 40,530   | 40,481 R                                     | 19,704  | 19,694R                                      | 7,669 R                             | 17,479R  | 12,296  | 295,034R   | 294,868R                                     | 394,285R  | 394,141R                                     | 1993 J   |
| 135,399  | 135,906R                                     | 62,030  | 62,082R                                      | 40,676   | 40,792 R                                     | 19,627  | 19,680R                                      | 7,827 R                             | 17,812R  | 12,775  | 296,153R   | 296,981R                                     | 394,581R  | 396,525R                                     | F  |
| 135,602  | 136,141R                                     | 62,098  | 62,414R                                      | 40,844   | 41,072 R                                     | 19,551  | 19,609R                                      | 7,985 R                             | 18,158R  | 13,334  | 297,565R   | 298,921R                                     | 397,328R  | 398,780R                                     | M  |
| 135,925  | 136,915R                                     | 61,935  | 62,116R                                      | 41,055   | 41,306 R                                     | 19,525  | 19,583R                                      | 8,066 R                             | 18,480R  | 13,694  | 298,678R   | 300,150R                                     | 398,577R  | 400,148R                                     | A  |
| 136,694  | 137,670R                                     | 61,563  | 61,465R                                      | 41,370   | 41,552 R                                     | 19,564  | 19,598R                                      | 8,069 R                             | 18,793R  | 13,878  | 299,925R   | 301,089R                                     | 400,269R  | 401,529R                                     | M  |
| 138,117  | 139,156R                                     | 61,235  | 60,851R                                      | 41,753   | 41,807 R                                     | 19,620  | 19,606R                                      | 8,072 R                             | 19,111R  | 14,120  | 302,018R   | 302,600R                                     | 402,860R  | 403,370R                                     | J  |
| 140,064  | 139,911R                                     | 60,203  | 59,979R                                      | 42,113   | 42,080 R                                     | 19,675  | 19,641R                                      | 8,103 R                             | 19,452R  | 14,512  | 304,137R   | 303,749R                                     | 405,471R  | 405,044R                                     | J  |
| 141,805  | 141,461R                                     | 59,307  | 59,193R                                      | 42,464   | 42,384 R                                     | 19,780  | 19,734R                                      | 8,163 R                             | 19,826R  | 15,014  | 306,334R   | 305,614R                                     | 408,257R  | 407,630R                                     | A  |
| 152,330  | 151,460R                                     | 49,696  | 49,722R                                      | 42,816   | 42,704 R                                     | 19,853  | 19,806R                                      | 8,222 R                             | 20,195R  | 15,383  | 308,471R   | 307,411R                                     | 411,164R  | 409,871R                                     | S  |
| 152,784  | 151,747R                                     | 49,809  | 49,889R                                      | 43,042   | 42,860 R                                     | 19,880  | 19,851R                                      | 8,245 R                             | 20,742R  | 15,677  | 310,168R   | 309,114R                                     | 413,321R  | 411,876R                                     | O  |
| 153,194  | 152,216R                                     | 49,589  | 49,613R                                      | 43,209   | 43,011 R                                     | 19,940  | 19,921R                                      | 8,231 R                             | 21,475R  | 15,946  | 311,597R   | 310,466R                                     | 415,568R  | 414,408R                                     | N  |
| 154,169  | 153,409R                                     | 49,251  | 49,327R                                      | 43,369   | 43,165 R                                     | 20,008  | 19,970R                                      | 8,216 R                             | 22,189R  | 16,171  | 313,412R   | 312,259R                                     | 418,474R  | 416,999R                                     | D  |
| 154,790  | 154,425R                                     | 48,579  | 48,661R                                      | 43,465   | 43,419 R                                     | 20,060  | 20,044R                                      | 8,203 R                             | 22,899R  | 16,231  | 314,254R   | 314,160R                                     | 419,803R  | 419,668R                                     | 1994 J   |
| 154,686  | 155,300R                                     | 48,571  | 48,601R                                      | 43,539   | 43,667 R                                     | 20,089  | 20,141R                                      | 8,190 R                             | 23,579R  | 16,289  | 314,959R   | 315,922R                                     | 420,355R  | 422,104R                                     | F  |
| 155,207  | 155,787R                                     | 48,604  | 48,850R                                      | 43,677   | 43,918 R                                     | 20,103  | 20,180R                                      | 8,181 R                             | 24,267R  | 16,298  | 316,342R   | 317,827R                                     | 423,597R  | 425,082R                                     | M  |
| 160,193  | 161,367R                                     | 45,344  | 45,475R                                      | 43,871 R   | 44,137 R                                     | 20,154  | 20,237R                                      | 8,194 R                             | 24,655R  | 16,314  | 318,730R   | 320,330R                                     | 426,252R  | 427,889R                                     | A  |
| 164,338  | 165,519R                                     | 43,477  | 43,398R                                      | 44,133 R   | 44,325 R                                     | 20,262  | 20,315R                                      | 8,231 R                             | 24,753R  | 16,396  | 321,593R   | 322,844R                                     | 429,604R  | 430,967R                                     | M  |
| 166,146  | 167,429R                                     | 43,604  | 43,296R                                      | 44,355 R   | 44,425 R                                     | 20,370  | 20,374R                                      | 8,268 R                             | 24,857R  | 16,556  | 324,167R   | 324,752R                                     | 433,056R  | 433,601R                                     | J  |
| 168,275  | 168,155R                                     | 43,718R   | 43,532R                                      | 44,526R  | 44,491 R                                     | 20,511R   | 20,480R                                      | 8,302 R                             | 24,953R  | 16,695  | 326,960R   | 326,510R                                     | 436,521R  | 436,064R                                     | J  |
| 169,390  | 169,000R                                     | 43,877R   | 43,789R                                      | 44,621 R   | 44,536 R                                     | 20,623R   | 20,623R                                      | 8,335 R                             | 25,057R  | 16,745  | 328,666R   | 327,826R                                     | 438,517R  | 437,874R                                     | A  |
| 170,441  | 169,470R                                     | 43,993R   | 44,022R                                      | 44,719 R   | 44,601 R                                     | 20,848R   | 20,777R                                      | 8,367 R                             | 25,184R  | 16,762  | 330,233R   | 329,036R                                     | 441,229R  | 439,843R                                     | S  |
| 170,909  | 169,720R                                     | 43,858R   | 43,941R                                      | 44,818R  | 44,626R                                      | 20,989R   | 20,940R                                      | 8,376R                              | 25,228R  | 16,948  | 331,106R   | 329,938R                                     | 442,816R  | 441,299R                                     | O  |
| 171,850R   | 170,693R                                     | 43,723  | 43,764                                       | 44,908R  | 44,704R                                      | 21,097  | 21,066                                       | 8,361 E                             | 25,244   | 17,148  | 332,336  | 331,135                                      | 445,275   | 444,004                                      | N  |
| 172,965  | 172,090                                      | 43,603  | 43,695                                       | 45,000 E   | 44,789 E                                     | 21,166  | 21,127                                       | 8,341 E                             | 25,194   | 17,260  | 333,581  | 332,398                                      | 447,776   | 446,204                                      | D  |
| 173,523  | 173,101                                      | 43,158  | 43,238                                       | 45,040 E   | 44,996 E                                     | 21,189  | 21,142                                       | 8,334 E                             | 25,296   | 17,406  | 333,957  | 333,912E                                     | 448,839E  | 448,691                                      | 1995 J   |
| 174,034  | 174,745                                      |   |  |  |  |   |  |                                     |  | 17,421  |  |  |   |  | F  |
|  |  |   |  |  |  |   |  |                                     |  |   |  |  |   |  | M  |



Millions of dollars    En millions de dollars

Monthly  
average  
or average  
of month-  
ends  
Moyenne  
mensuelle  
ou moyenne  
de fin  
de mois

Short-term business credit    Crédits à court terme aux entreprises

Canadian dollar loans    Prêts en dollars canadiens

Business loans  
Prêts aux entreprisesChartered banks  
Banques à charteUnadjusted  
Données  
non desai-  
sonnaliséesSeasonally  
adjusted  
**Donnees**  
desaison-  
nalisees

Finance  
companies  
Sociétés de  
finance-  
ment

Other  
institutions  
**Autres**  
institutions

Chartered bank  
foreign  
currency  
loans to  
residents  
**Prêts en  
monnaies  
étrangères  
des banques  
à charte  
aux résidents**

Bankers' acceptances  
Acceptations  
bancaires

Commercial paper issued by  
non-financial corporations  
**Papier commercial des  
sociétés non financières**

Canadian  
dollars  
En dollars  
canadiens

Foreign  
currency  
**En monnaies  
étrangères**

Adjustment to  
short-term  
business credit  
**Ajustements aux  
crédits à court  
terme aux  
entreprises**

Total short-term  
business credit  
Ensemble des crédits à  
court terme aux entreprises

Unadjusted  
Données  
non désai-  
sonnalisées

Seasonally  
adjusted  
**Données  
désaison-  
nalisées**

| Other business credit<br>Autres crédits<br>aux entreprises                      |  |   |  |   |  |  |   |   |   |  |                     | Total business credit<br>Ensemble des crédits<br>aux entreprises |  | Total household and<br>business credit<br>Ensemble des crédits aux<br>ménages et aux entreprises |  | Monthly<br>average<br>or average<br>of month-<br>ends   |
|---|--|---|--|---|--|--|---|---|---|--|---------------------|--|--|--|--|---|
| Non-residential mortgages<br>Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels |  |   |  |   | Leasing receivables<br>Créances résultant du crédit-bail |  |   | Bonds and<br>debentures<br>Obligations<br>et débiteures | Equity<br>and<br>other<br>Actions<br>et<br>autres | Adjustments<br>to other<br>business<br>credit<br>Ajustements<br>aux autres<br>crédits aux<br>entreprises | Total<br>Total      | Unadjusted<br>Données<br>non désai-<br>sonnalisées               | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>saisonnali-<br>sées | Unadjusted<br>Données<br>non désai-<br>sonnalisées   | Seasonally<br>adjusted<br>Données<br>saisonnali-<br>sées | Moyenne<br>mensuelle<br>ou moyenne<br>de fin<br>de mois |
| Chartered<br>banks<br>Banques<br>à charte                                       | Trust and<br>mortgage<br>loan<br>companies<br>Sociétés de<br>fiducie ou<br>de prêt<br>hypothécaire | Credit<br>unions<br>and caisses<br>populaires<br>Caisses<br>populaires<br>et crédit<br>unions | Life<br>insurance<br>companies<br>Companies<br>d'assurance-<br>vie | Finance<br>companies<br>Sociétés de<br>finance-<br>ment | Chartered<br>banks<br>Banques<br>à charte                | Trust and<br>mortgage<br>loan<br>companies<br>Sociétés de<br>fiducie ou<br>de prêt<br>hypothécaire | Finance<br>companies<br>Sociétés de<br>finance-<br>ment |   |   |  |                     |  |  |  |  |   |
| B2303   | B2304  | B2305   | B2306  | B2307   | B2308  | B2309  | B2310   | B2318   | B2319   | B2328  | B155                | B2320  | B2325  | B2321  | B2326  |   |
| 7,576   | 15,788   | 2,770 R   | 30,111   | 372   | 3,260  | 2,481  | 1,131   | 73,423R   | 112,633R  | -  | 249,544 R 474,308 R | 473,203 R  | 823,879 R  | 824,282 R  |  | 1991 M  |
| 7,622   | 16,017   | 2,740 R   | 30,353   | 376   | 3,241  | 2,489  | 1,158   | 74,027R   | 113,215R  | -  | 251,238 R 475,950 R | 473,831 R  | 827,503 R  | 826,990 R  |  | A   |
| 7,699   | 16,339   | 2,748 R   | 30,466   | 369   | 3,244  | 2,495  | 1,206   | 74,531R   | 113,826R  | -  | 252,923 R 475,441 R | 474,200 R  | 829,197 R  | 829,229 R  |  | M   |
| 7,835   | 16,548   | 2,791 R   | 30,667   | 362   | 3,237  | 2,486  | 1,237   | 75,498R   | 114,320R  | -  | 254,981 R 474,180 R | 473,735 R  | 830,370 R  | 830,394 R  |  | J   |
| 7,954   | 16,599   | 2,810 R   | 30,842   | 351   | 3,256  | 2,479  | 1,262   | 76,419R   | 115,309R  | -  | 257,280 R 476,988 R | 476,969 R  | 836,241 R  | 835,876 R  |  | J   |
| 8,208   | 16,654   | 2,812 R   | 31,048   | 336   | 3,252  | 2,478  | 1,291   | 76,938R   | 116,473R  | -  | 259,490 R 478,435 R | 479,230 R  | 839,918 R  | 840,146 R  |  | A   |
| 8,272   | 16,728   | 2,834 R   | 31,323   | 320   | 3,240  | 2,462  | 1,298   | 77,269R   | 117,302R  | -  | 261,047 R 479,856 R | 479,984 R  | 843,818 R  | 842,690 R  |  | S   |
| 8,394   | 16,680   | 2,851 R   | 31,426   | 317   | 3,255  | 2,460  | 1,298   | 77,655R   | 118,035R  | -  | 262,371 R 481,393 R | 480,982 R  | 847,579 R  | 845,817 R  |  | O   |
| 8,467   | 16,535   | 2,865 R   | 31,460   | 328   | 2,768  | 2,449  | 1,300   | 78,574R   | 118,610R  | -  | 263,356 R 481,094 R | 480,254 R  | 849,027 R  | 847,091 R  |  | N   |
| 8,782   | 16,566   | 2,884 R   | 31,545   | 339   | 2,756  | 2,421  | 1,322   | 78,905R   | 119,299R  | -  | 264,819 R 480,805 R | 482,201 R  | 850,652 R  | 850,691 R  |  | D   |
| 9,122   | 16,868   | 2,902 R   | 31,682   | 447   | 2,745  | 2,383  | 1,354   | 78,492R   | 119,789R  | -  | 265,784 R 481,045 R | 483,425 R  | 851,470 R  | 853,624 R  |  | 1992 J  |
| 9,140   | 16,955   | 2,921 R   | 31,920   | 654   | 2,733  | 2,330  | 1,374   | 78,092R   | 120,884R  | -  | 267,003 R 481,164 R | 482,466 R  | 851,608 R  | 854,443 R  |  | F   |
| 9,234   | 16,632   | 2,943 R   | 32,241   | 861   | 2,729  | 2,286  | 1,399   | 77,988R   | 122,487R  | -  | 268,800 R 484,812 R | 483,847 R  | 857,760 R  | 858,246 R  |  | M   |
| 9,313   | 16,378   | 2,928 R   | 32,490   | 942   | 2,730  | 2,266  | 1,435   | 78,330R   | 123,695R  | -  | 270,507 R 486,267 R | 484,156 R  | 861,182 R  | 860,613 R  |  | A   |
| 9,479   | 16,234   | 2,911 R   | 32,559   | 897   | 2,723  | 2,238  | 1,463   | 78,737R   | 124,681R  | -  | 271,922 R 484,130 R | 482,968 R  | 861,238 R  | 861,291 R  |  | M   |
| 9,529   | 16,113   | 2,930 R   | 32,613   | 853   | 2,706  | 2,187  | 1,485   | 79,204R   | 125,778R  | -  | 273,397 R 485,974 R | 485,587 R  | 865,719 R  | 865,808 R  |  | J   |
| 9,533   | 16,009   | 2,961 R   | 32,641   | 814   | 2,687  | 2,136  | 1,527   | 79,581R   | 126,975R  | -  | 274,864 R 486,141 R | 486,243 R  | 868,681 R  | 868,413 R  |  | J   |
| 9,498   | 15,861   | 3,007 R   | 32,610   | 780   | 2,705  | 2,098  | 1,561   | 79,597R   | 127,895R  | -  | 275,612 R 484,522 R | 485,308 R  | 868,736 R  | 868,939 R  |  | A   |
| 9,554   | 15,976   | 3,046 R   | 32,575   | 745   | 2,686  | 2,059  | 1,582   | 79,718R   | 128,398R  | -  | 276,339 R 486,877 R | 486,949 R  | 874,237 R  | 873,043 R  |  | S   |
| 9,818   | 16,168   | 3,070 R   | 32,566   | 712   | 2,665  | 2,012  | 1,597   | 80,530R   | 128,635R  | -  | 277,773 R 489,191 R | 488,740 R  | 879,625 R  | 877,774 R  |  | O   |
| 9,867   | 16,111   | 3,084 R   | 32,598   | 680   | 2,744  | 1,969  | 1,613   | 81,055R   | 129,007R  | -  | 278,728 R 490,386 R | 489,498 R  | 882,159 R  | 880,144 R  |  | N   |
| 9,933   | 16,055   | 3,098 R   | 32,631   | 648   | 2,774  | 1,904  | 1,615   | 81,178R   | 129,620R  | -  | 279,456 R 487,062 R | 488,199 R  | 881,428 R  | 881,156 R  |  | D   |
| 11,867  | 13,681   | 3,674 R   | 32,586   | 623   | 2,745  | 1,758  | 1,578   | 81,537R   | 130,246R  | -  | 280,296 R 484,773 R | 487,064 R  | 879,058 R  | 881,205 R  |  | 1993 J  |
| 12,154  | 13,181   | 4,802 R   | 32,470   | 609   | 2,610  | 1,727  | 1,554   | 81,502R   | 130,828R  | -  | 281,437 R 485,028 R | 486,418 R  | 879,909 R  | 882,943 R  |  | F   |
| 12,170  | 12,911   | 5,943 R   | 32,356   | 595   | 2,584  | 1,646  | 1,575   | 82,086R   | 132,009R  | -  | 283,874 R 486,558 R | 485,797 R  | 883,886 R  | 884,577 R  |  | M   |
| 12,099  | 12,787   | 6,537   | 32,263   | 587   | 2,518  | 1,615  | 1,569   | 83,158R   | 133,459R  | -  | 286,592 R 486,463 R | 484,408 R  | 885,040 R  | 884,556 R  |  | A   |
| 12,150  | 12,851   | 6,573   | 32,213   | 582   | 2,021  | 1,583  | 1,585   | 83,852R   | 134,845R  | -  | 288,256 R 487,989 R | 486,868 R  | 888,258 R  | 888,397 R  |  | M   |
| 12,221  | 12,880   | 6,614   | 32,193   | 573   | 1,954  | 1,540  | 1,642   | 84,535R   | 136,394R  | -  | 290,546 R 488,253 R | 487,904 R  | 891,113 R  | 891,274 R  |  | J   |
| 12,480  | 12,330   | 6,578   | 32,164   | 561   | 1,929  | 1,478  | 1,687   | 85,105R   | 137,904R  | -  | 292,216 R 488,014 R | 488,157 R  | 893,485 R  | 893,201 R  |  | J   |
| 12,636  | 11,589   | 6,454   | 32,210   | 546   | 1,867  | 1,399  | 1,725   | 85,542R   | 139,196R  | -  | 293,164 R 489,798 R | 490,584 R  | 898,055 R  | 898,214 R  |  | A   |
| 14,237  | 9,259  | 6,325   | 32,203   | 532   | 2,022  | 1,296  | 1,750   | 86,386R   | 141,035R  | -  | 295,045 R 489,957 R | 489,987 R  | 901,121 R  | 899,858 R  |  | S   |
| 14,203  | 9,311  | 6,282   | 32,067   | 522   | 1,868  | 1,228  | 1,777   | 86,659R   | 142,979R  | -  | 296,895 R 490,724 R | 490,315 R  | 904,045 R  | 902,191 R  |  | O   |
| 14,015  | 9,178  | 6,304   | 31,930   | 516   | 1,841  | 1,213  | 1,823   | 86,607R   | 144,496R  | -  | 297,923 R 493,478 R | 492,597 R  | 909,066 R  | 907,005 R  |  | N   |
| 13,856  | 8,874  | 6,322   | 31,806   | 511   | 1,821  | 1,185  | 1,879   | 87,435R   | 146,300R  | -  | 299,989 R 494,069 R | 494,987 R  | 912,543 R  | 911,986 R  |  | D   |
| 13,821  | 8,456  | 6,352   | 31,782   | 504   | 1,776  | 1,150  | 1,918   | 88,363R   | 147,936R  | -  | 302,058 R 492,085 R | 494,254 R  | 911,888 R  | 913,922 R  |  | 1994 J  |
| 13,729  | 8,366  | 6,379   | 31,845   | 495   | 1,772  | 1,127  | 1,947   | 89,040R   | 149,817R  | -  | 304,517 R 497,371 R | 498,776 R  | 917,726 R  | 920,880 R  |  | F   |
| 13,767  | 8,316  | 6,406   | 31,885   | 484   | 1,768  | 1,112  | 1,992   | 90,286R   | 151,678R  | -  | 307,694 R 503,272 R | 502,661 R  | 926,869 R  | 927,743 R  |  | M   |
| 14,743  | 7,139  | 6,440 R   | 31,844   | 481R  | 1,779  | 1,096  | 2,086   | 90,977R   | 152,740R  | -  | 309,325 R 508,610 R | 506,527 R  | 934,862 R  | 934,416 R  |  | A   |
| 15,354  | 6,411  | 6,482 R   | 31,754   | 486R  | 1,077  | 1,077  | 2,225   | 90,603R   | 153,549R  | -  | 309,758 R 508,974 R | 507,800 R  | 938,578 R  | 938,767 R  |  | M   |
| 15,406  | 6,279  | 6,532 R   | 31,664   | 490R  | 1,788  | 1,051  | 2,374   | 90,710R   | 154,972R  | -  | 311,266 R 510,275 R | 509,896 R  | 943,331 R  | 943,497 R  |  | J   |
| 15,085  | 6,159R   | 6,582 R   | 31,556R  | 479R  | 1,787  | 1,033  | 2,497R  | 91,470R   | 156,138R  | -  | 312,786 R 512,210 R | 512,381 R  | 948,731 R  | 948,445 R  |  | J   |
| 14,759  | 6,106R   | 6,617 R   | 31,422R  | 454R  | 1,796  | 1,021R   | 2,587R  | 92,371R   | 156,492R  | -  | 313,624 R 512,626 R | 513,404 R  | 951,145 R  | 951,278 R  |  | A   |
| 14,829  | 6,074R   | 6,648 R   | 31,282R  | 428R  | 1,786  | 1,008R   | 2,675R  | 92,561R   | 157,222R  | -  | 314,513 R 515,151 R | 515,187 R  | 956,378 R  | 955,030 R  |  | S   |
| 14,749  | 5,993R   | 6,686R  | 31,257R  | 412R  | 1,780  | 1,023R   | 2,745R  | 92,558R   | 158,250R  | -  | 315,454R 516,670R   | 516,294R   | 959,486R   | 957,593R   |  | O   |
| 14,595R   | 5,923  | 6,709 E   | 31,338   | 406   | 1,785  | 1,048  | 2,792   | 92,891R   | 158,953R  | -  | 316,441R 516,929R   | 515,983R   | 962,204 E  | 959,987 E  |  | N   |
| 14,513  | 5,766  | 6,728 E   | 31,361   | 401   | 1,790  | 1,031  | 2,830   | 93,727R   | 159,539R  | -  | 317,686 E 518,466 E | 519,310 E  | 966,242 E  | 965,514 E  |  | D   |
| 14,649  | 5,412  | 6,760 E   | 30,933   | 393E  | 1,755  | 971  | 2,879   | 94,709  | 160,092   | -  | 318,553 E 518,385 E | 520,717 E  | 967,224 E  | 969,408 E  |  | 1995 J  |
| 14,688  |  |   |  |   | 1,753  |  |   | 95,205  | 160,417   | -  | 319,457 E 522,807 E | 524,330 E  |  |  |  | F   |
|   |  |   |  |   |  |  |   | 95,677  | 160,622   |  |                     |  |  |  |  | M   |

| Wednesday<br>Le mercredi | Bank Rate<br>Taux officiel<br>d'escompte | Overnight<br>money<br>market<br>financing<br>(7-day)<br><br>Taux des<br>fonds à<br>un jour<br>(moyenne<br>sur<br>7 jours)* | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires |                     | Prime corporate<br>paper rate<br>Taux du papier<br>de premier choix<br>des sociétés<br>non financières |                     | Chartered bank administered interest rates<br>Taux d'intérêt administrés des banques à charte |   |                   |   |  |  |                   |  | Trust company administered interest rates<br>Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie |                   |   |                   |
|--------------------------|--|--|--|---------------------|--|---------------------|---|---|-------------------|---|--|--|-------------------|--|---|-------------------|---|-------------------|
|                          |  |  | 1 month<br>À 1 mois                            | 3 month<br>À 3 mois | 1 month<br>À 1 mois  | 3 month<br>À 3 mois | Prime<br>business<br>Taux de<br>base des<br>prêts aux<br>entre-<br>prises                     | Conventional<br>mortgage<br>Prêts hypothé-<br>caires ordinaires |                   | Non-<br>chequable<br>savings<br>deposits<br>Dépôts<br>d'épargne<br>non<br>transfé-<br>rables<br>par<br>chèque | Daily<br>interest<br>savings<br>(balances<br>over<br>\$ 100,000)<br>Comptes<br>d'épargne<br>à intérêt<br>quotidien<br>(soldes<br>supérieurs<br>à 100 000 \$) | Guaranteed<br>investment<br>certificates<br>Certificats de<br>placement garantis |                   | 5-year<br>personal<br>fixed term<br>Dépôts à<br>5 ans des<br>parti-<br>culiers | Conventional<br>mortgage<br>Prêts hypothécaires<br>ordinaires                                   |                   | Guaranteed investment<br>certificates<br>Certificats de<br>placement garantis |                   |
|                          |  |  |  |                     |  |                     |   | 1 year<br>À 1 an  | 5 year<br>À 5 ans |   |  | 1 year<br>À 1 an   | 5 year<br>À 5 ans |  | 1 year<br>À 1 an  | 5 year<br>À 5 ans | 1 year<br>À 1 an  | 5 year<br>À 5 ans |
|                          |  |  |  |                     |  |                     |   |   |                   |   |  |  |                   |  |   |                   |   |                   |
| M M W S                  | B14006<br>B113854                        | B14044<br>B113862  | B14033<br>B113859                              | B14057<br>B113881   | B14039<br>B113857  | B14017<br>B113858   | B14020<br>B113855   | B14050<br>B113871   | B14051<br>B113872 | B14019<br>B113874   | B14058<br>B113882  | B14054<br>B113878  | B14056<br>B113880 | B14045<br>B113873  | B14076<br>B113899   | B14077<br>B113900 | B14078<br>B113901   | B14080<br>B113902 |
|                          | 5.36                                     | 4.79   | 5.15   | 5.40                | 5.24   | 5.50                | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 4.13   | 5.00   | 6.75              | 8.78   | 7.25  | 8.95              | 5.50  | 6.75              |
|                          | 5.60                                     | 4.98   | 4.96   | 5.43                | 5.05   | 5.52                | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 4.37   | 5.00   | 6.50              | 8.78   | 7.25  | 8.95              | 5.00  | 6.75              |
|                          | 5.10                                     | 4.91   | 4.75   | 4.88                | 4.84   | 4.97                | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 3.87   | 5.25   | 7.00              | 8.78   | 7.25  | 8.95              | 5.13  | 6.88              |
|                          | 4.79                                     | 4.90   | 4.45   | 4.56                | 4.51   | 4.61                | 6.00  | 7.25  | 8.95              | 1.00  | 3.56   | 4.75   | 6.50              | 5.50   | 7.25  | 8.95              | 4.63  | 6.75              |
|                          | 4.41                                     | 4.06   | 3.98   | 4.11                | 4.04   | 4.17                | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.18   | 4.00   | 6.00              | 5.00   | 6.50  | 8.75              | 4.13  | 6.13              |
|                          | 4.90                                     | 4.48   | 4.42   | 4.63                | 4.50   | 4.70                | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.67   | 4.00   | 6.00              | 5.00   | 6.50  | 8.75              | 4.10  | 6.13              |
|                          | 4.90                                     | 4.66   | 4.42   | 4.78                | 4.46   | 4.81                | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.67   | 4.00   | 6.00              | 5.00   | 6.50  | 8.75              | 4.13  | 6.13              |
|                          | 4.63                                     | 4.89   | 4.42   | 4.47                | 4.47   | 4.52                | 5.75  | 6.50  | 8.75              | 0.50  | 3.40   | 4.25   | 5.63              | 4.75   | 6.50  | 8.75              | 4.50  | 6.00              |
|                          | 4.36                                     | 4.67   | 3.95   | 4.15                | 3.98   | 4.18                | 5.50  | 6.25  | 7.75              | 0.50  | 3.13   | 4.00   | 5.50              | 4.63   | 6.25  | 7.75              | 4.00  | 5.63              |
|                          | 4.11                                     | 4.00   | 3.76   | 3.91                | 3.80   | 3.95                | 5.50  | 6.25  | 7.75              | 0.50  | 2.92   | 3.50   | 5.00              | 4.38   | 6.25  | 7.75              | 3.75  | 5.25              |
| 1994 J                   | 3.88                                     | 3.88   | 3.70   | 3.68                | 3.74   | 3.72                | 5.50  | 5.75  | 7.25              | 0.50  | 2.65   | 3.25   | 4.88              | 4.25   | 5.75  | 7.25              | 3.25  | 5.00              |
| F                        | 4.10                                     | 4.04   | 3.69   | 3.94                | 3.72   | 3.98                | 5.50  | 5.75  | 7.25              | 0.50  | 2.87   | 3.50   | 5.25              | 4.63   | 5.75  | 7.25              | 3.50  | 5.25              |
| M                        | 5.64                                     | 4.84   | 5.03   | 5.65                | 5.10   | 5.78                | 6.25  | 7.00  | 8.95              | 0.50  | 4.41   | 4.75   | 6.75              | 6.13   | 7.00  | 8.95              | 4.75  | 6.75              |
| A                        | 6.07                                     | 5.66   | 5.72   | 5.93                | 5.78   | 6.01                | 6.75  | 7.95  | 9.50              | 0.50  | 4.84   | 5.75   | 7.25              | 6.88   | 7.95  | 9.50              | 5.75  | 7.50              |
| M                        | 6.31                                     | 5.92   | 5.91   | 6.19                | 5.95   | 6.24                | 6.75  | 7.95  | 9.50              | 0.50  | 5.08   | 6.00   | 7.25              | 6.63   | 7.95  | 9.50              | 6.00  | 7.25              |
|                          | 6.92                                     | 5.68   | 6.11   | 6.58                | 6.16   | 6.63                | 8.00  | 8.95  | 10.75             | 0.50  | 5.69   | 7.25   | 8.50              | 7.88   | 8.95  | 10.75             | 7.25  | 8.50              |
|                          | 6.04                                     | 5.44   | 5.87   | 5.86                | 5.62   | 5.90                | 7.50  | 8.70  | 10.75             | 0.50  | 4.81   | 7.00   | 8.50              | 7.88   | 8.70  | 10.75             | 7.00  | 8.50              |
| A                        | 5.60                                     | 5.38   | 5.32   | 5.60                | 5.38   | 5.64                | 7.25  | 8.45  | 10.25             | 0.50  | 4.52   | 6.13   | 7.88              | 7.38   | 8.45  | 10.25             | 6.25  | 8.00              |
| S                        | 5.54                                     | 4.92   | 5.05   | 5.25                | 5.08   | 5.31                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.31   | 5.88   | 7.63              | 7.13   | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 7.75              |
| F                        | 5.62                                     | 4.94   | 5.06   | 5.46                | 5.12   | 5.52                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.39   | 5.88   | 7.88              | 7.38   | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |
| N                        | 6.04                                     | 5.33   | 5.61   | 6.02                | 5.64   | 6.05                | 7.00  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 4.81   | 5.88   | 7.88              | 7.38   | 8.00  | 9.90              | 6.00  | 8.00              |
| D                        | 7.43                                     | 8.00   | 6.25   | 7.29                | 6.34   | 7.39                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 5.81   | 6.88   | 8.38              | 7.88   | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |
| 1995 J                   | 8.38                                     | 8.08   | 8.89   | 8.27                | 7.96   | 8.34                | 9.25  | 10.00   | 10.75             | 0.50  | 7.15   | 7.38   | 8.63              | 8.25   | 10.00   | 10.75             | 7.38  | 8.63              |
| F                        | 8.38                                     | 8.02   | 8.15   | 8.23                | 8.20   | 8.28                | 9.50  | 9.63  | 10.38             | 0.50  | 7.15   | 7.38   | 8.25              | 7.88   | 9.63  | 10.38             | 7.38  | 8.25              |
| M                        | 8.4                                      | 8.06   | 8.27   | 8.38                | 8.30   | 8.41                | 9.75  | 9.25  | 9.88              | 0.50  | 7.24   | 7.00   | 7.75              | 7.38   | 9.25  | 9.88              | 7.00  | 7.88              |
| 1994 D                   | 6.32                                     | 5.88   | 5.68   | 6.24                | 5.73   | 6.31                | 7.50  | 8.00  | 9.90              | 0.50  | 5.09   | 5.88   | 7.88              | 7.38   | 8.00  | 9.90              | 5.88  | 7.88              |
| J                        | 6.03                                     | 5.82   | 6.13   | 7.19                | 6.50   | 7.27                | 8.00  | 9.00  | 10.50             | 0.50  | 5.83   | 6.38   | 8.13              | 7.63   | 8.50  | 10.50             | 6.50  | 8.25              |
| F                        | 7.14                                     | 5.81   | 5.88   | 6.78                | 5.95   | 6.85                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 5.84   | 6.88   | 8.38              | 7.88   | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |
| S                        | 4.3                                      | 5.84   | 6.25   | 7.29                | 6.34   | 7.39                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 5.81   | 6.88   | 8.38              | 7.88   | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |
| 1995 J                   | 4  | 5.636  | 6.01   | 6.95                | 6.07   | 7.01                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 6.20   | 6.88   | 8.38              | 7.88   | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |
| F                        | 5.68                                     | 6.24   | 7.26   | 8.00                | 6.30   | 7.28                | 8.00  | 9.50  | 10.50             | 0.50  | 6.01   | 6.88   | 8.38              | 7.88   | 9.50  | 10.50             | 6.88  | 8.38              |
| S                        | 5.73                                     | 5.85   | 8.30   | 7.96                | 8.41   | 9.25                | 10.00   | 10.75   | 0.50              | 6.98  | 7.38   | 8.63   | 8.13              | 10.00  | 10.75   | 7.38              | 8.63  |                   |
| N                        | 5.88                                     | 7.08   | 8.27   | 7.96                | 8.34   | 9.25                | 10.00   | 10.75   | 0.50              | 7.15  | 7.38   | 8.63   | 8.25              | 10.00  | 10.75   | 7.38              | 8.63  |                   |
| F                        | 5.75                                     | 5.1  | 8.15   | 8.32                | 8.22   | 8.40                | 9.25  | 10.00   | 10.75             | 0.50  | 7.00   | 7.38   | 8.63              | 8.25   | 10.00   | 10.75             | 7.38  | 8.63              |
| S                        | 5.72                                     | 5.66   | 8.3  | 7.92                | 7.88   | 7.98                | 9.25  | 9.75  | 10.38             | 0.50  | 6.72   | 7.38   | 8.25              | 7.88   | 9.75  | 10.38             | 7.38  | 8.25              |
| N                        | 5.07                                     | 7.10   | 9  | 7.95                | 7.85   | 8.00                | 9.25  | 9.75  | 10.38             | 0.50  | 6.84   | 7.38   | 8.25              | 7.88   | 9.63  | 10.38             | 7.38  | 8.25              |
| D                        | 5.88                                     | 8.02   | 8.15   | 8.23                | 8.20   | 8.28                | 9.50  | 9.63  | 10.38             | 0.50  | 7.15   | 7.38   | 8.25              | 7.88   | 9.63  | 10.38             | 7.38  | 8.25              |
| M                        | 5.67                                     | 8.10   | 8.4  | 7.98                | 7.99   | 8.04                | 9.25  | 9.63  | 10.25             | 0.50  | 6.79   | 7.38   | 8.13              | 7.75   | 9.63  | 10.25             | 7.38  | 8.13              |
| S                        | 5.60                                     | 8.13   | 8.22   | 8.30                | 8.28   | 8.35                | 9.75  | 9.25  | 9.88              | 0.50  | 7.37   | 7.00   | 7.75              | 7.38   | 9.25  | 9.88              | 7.00  | 7.75              |
| F                        | 5.40                                     | 8.07   | 8.20   | 8.28                | 8.25   | 8.33                | 9.75  | 9.25  | 9.88              | 0.50  | 7.17   | 7.00   | 7.75              | 7.38   | 9.25  | 9.88              | 7.00  | 7.75              |
| S                        | 5.19                                     | 8.00   | 8.20   | 8.26                | 8.21   | 8.30                | 9.75  | 9.25  | 9.88              | 0.50  | 7.17   | 7.00   | 7.75              | 7.38   | 9.25  | 9.88              | 7.00  | 7.75              |
| N                        | 5.47                                     | 8.06   | 8.2  | 8.38                | 8.30   | 8.41                | 9.75  | 9.25  | 9.88              | 0.50  | 7.24   | 7.00   | 7.75              | 7.38   | 9.25  | 9.88              | 7.00  | 7.88              |
| A                        | 5.84                                     | 8.09   | 8.21   | 8.34                | 8.24   | 8.35                | 9.75  | 9.25  | 9.88              | 0.50  | 7.31   | 7.00   | 7.75              | 7.38   | 9.25  | 9.88              | 7.00  | 7.75              |

\* Revised from January 1995 to include purchase and resale agreements with the Bank of Canada

\* Les données ont été révisées à partir de janvier 1995 afin d'incorporer les prises en pension conclues avec la Banque du Canada.





| Tuesday *<br>Le mardi * |                              | Bank<br>Rate<br>Taux<br>officiel<br>d'escompte | Treasury bills: Weekly auction<br>Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor |                              |                              |                                     |                              |                              |   | Wednesday<br>Le mercredi | Selected U.S. dollar interest rates<br>Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis |  |  |                     |   |                              | Euro-U.S.<br>dollar<br>deposits in<br>London,<br>3 month<br>(offer<br>adjusted)<br>Depôts à<br>3 mois<br>en euro-<br>dollars<br>É.-U. à<br>Londres<br>(taux offert<br>corrigé) | Forward premium or<br>discount (-)<br>U.S.dollars in Canada<br>Report ou déport (-)<br>sur le dollar É.-U.<br>au Canada |      |
|-------------------------|------------------------------|--|---|------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---|--------------------------|---|--|--|---------------------|---|------------------------------|--|---|------|
|                         |                              |  | Average yields<br>Rendement moyen   |                              |                              | Amount auctioned<br>Montant adjudgé |                              |                              | Amount<br>maturing<br>Montant<br>arrivant à<br>échéance |                          | Federal<br>funds rate<br>Taux des<br>fonds<br>fédéraux                                  | Prime rate<br>charged<br>by banks<br>Taux de<br>base des<br>prêts<br>bancaires | Commercial paper<br>(adjusted)<br>Papier commercial<br>(taux corrigés) |                     | U.S. Treasuries<br>constant maturity<br>Obligations du<br>Trésor américain<br>à échéance fixe |                              |  |   |      |
|                         |                              |  | 3 month<br>À 3 mois   | 6 month<br>A 6 mois          | 1 year<br>A 1 an             | 3 month<br>A 3 mois                 | 6 month<br>A 6 mois          | 1 year<br>A 1 an             |   |                          |   |  | 1 month<br>A 1 mois  | 3 month<br>A 3 mois | 5 year<br>A 5 ans   | Long-term<br>A long<br>terme |  |   |      |
| M/M<br>W/S              | B14079<br>B113850<br>B113910 | B14007<br>B113851<br>B113903                   | B14008<br>B113852<br>B113904  | B14075<br>B113853<br>B113905 | B14063<br>B113887<br>B113906 | B14064<br>B113888<br>B113907        | B14065<br>B113889<br>B113908 | B14066<br>B113890<br>B113909 | M/M<br>W/S  | B54408<br>B113802        | B54404<br>B113801   | B54416<br>B113803  | B54412<br>B113804  | B54413<br>B113808   | B54417<br>B113811   | B54415<br>B113807            | B14074<br>B113898  | B14034<br>B113856   |      |
| 1993 M                  | 5.36                         | 5.113  | 5.466   | 5.901                        | 4.100                        | 1.900                               | 1.200                        | 7.000                        | 1993 M  | 3.18                     | 6.00  | 3.13   | 3.14   | 5.24                | 6.93  | 3.30                         | 2.03   | 2.10  |      |
| A                       | 5.60                         | 5.345  | 5.806   | 6.259                        | 4.400                        | 2.200                               | 1.200                        | 6.700                        | A   | 2.87                     | 6.00  | 3.07   | 3.10   | 5.18                | 6.92  | 3.23                         | 2.01   | 2.33  |      |
| M                       | 5.10                         | 4.848  | 5.235   | 5.815                        | 4.400                        | 2.200                               | 1.300                        | 6.800                        | M   | 3.07                     | 6.00  | 3.19   | 3.24   | 5.35                | 6.93  | 3.36                         | 1.74   | 1.64  |      |
| J                       | 4.79                         | 4.539  | 4.851   | 5.316                        | 4.500                        | 2.200                               | 1.300                        | 7.500                        | J   | 3.13                     | 6.00  | 3.25   | 3.28   | 5.05                | 6.67  | 3.36                         | 1.42   | 1.33  |      |
| J                       | 4.41                         | 4.156  | 4.487   | 4.901                        | 4.000                        | 2.000                               | 1.200                        | 7.400                        | J   | 3.03                     | 6.00  | 3.10   | 3.19   | 5.23                | 6.66  | 3.36                         | 0.95   | 0.85  |      |
| A                       | 4.99                         | 4.740  | 5.030   | 5.253                        | 4.200                        | 2.000                               | 1.200                        | 7.700                        | A   | 2.98                     | 6.00  | 3.14   | 3.20   | 4.86                | 6.20  | 3.30                         | 1.48   | 1.48  |      |
| S                       | 4.90                         | 4.648  | 5.071   | 5.436                        | 4.000                        | 2.000                               | 1.200                        | 7.600                        | S   | 3.05                     | 6.00  | 3.20   | 3.21   | 4.74                | 6.00  | 3.42                         | 1.28   | 1.62  |      |
| O                       | 4.63                         | 4.383  | 4.597   | 4.867                        | 4.000                        | 2.000                               | 1.200                        | 7.300                        | O   | 2.97                     | 6.00  | 3.17   | 3.34   | 4.82                | 6.00  | 3.49                         | 1.38   | 1.08  |      |
| N                       | 4.34                         | 4.090  | 4.341   | 4.725                        | 4.300                        | 2.200                               | 1.300                        | 9.400                        | N   | 2.98                     | 6.00  | 3.15   | 3.46   | 5.11                | 6.31  | 3.55                         | 0.92   | 0.70  |      |
| D                       | 4.11                         | 3.856  | 4.015   | 4.210                        | 3.700                        | 1.700                               | 1.100                        | 7.500                        | D   | 2.99                     | 6.00  | 3.46   | 3.40   | 5.12                | 6.26  | 3.42                         | 0.55   | 0.52  |      |
| 1994 J                  | 3.88                         | 3.632  | 3.752   | 3.926                        | 4.500                        | 2.200                               | 1.300                        | 7.200                        | 1994 J  | 2.97                     | 6.00  | 3.17   | 3.22   | 5.09                | 6.33  | 3.30                         | 0.65   | 0.49  |      |
| F                       | 4.10                         | 3.850  | 4.126   | 4.494                        | 4.200                        | 2.100                               | 1.200                        | 7.400                        | F   | 3.25                     | 6.00  | 3.51   | 3.65   | 5.59                | 6.66  | 3.68                         | 0.27   | 0.27  |      |
| M                       | 5.64                         | 5.388  | 5.883   | 6.252                        | 3.900                        | 1.900                               | 1.200                        | 6.900                        | M   | 3.49                     | 6.25  | 3.70   | 3.94   | 6.24                | 7.10  | 3.99                         | 1.32   | 1.68  |      |
| A                       | 6.07                         | 5.818  | 6.285   | 6.624                        | 4.200                        | 2.100                               | 1.200                        | 7.700                        | A   | 3.59                     | 6.75  | 3.94   | 4.21   | 6.46                | 7.11  | 4.31                         | 2.03   | 1.77  |      |
| M                       | 6.59                         | 6.335  | 6.827   | 7.249                        | 4.500                        | 2.200                               | 1.300                        | 8.900                        | M   | 4.22                     | 7.25  | 4.25   | 4.49   | 6.74                | 7.35  | 4.69                         | 1.67   | 1.61  |      |
| J                       | 6.92                         | 6.672  | 7.478   | 8.029                        | 4.100                        | 2.000                               | 1.300                        | 8.200                        | J   | 4.19                     | 7.25  | 4.48   | 4.74   | 6.87                | 7.51  | 4.94                         | 1.41   | 1.67  |      |
| J                       | 6.04                         | 5.794  | 6.662   | 7.572                        | 3.900                        | 1.800                               | 1.300                        | 8.700                        | J   | 4.28                     | 7.25  | 4.43   | 4.72   | 6.99                | 7.60  | 4.88                         | 1.06   | 1.12  |      |
| A                       | 5.60                         | 5.354  | 5.591   | 6.622                        | 3.000                        | 1.500                               | 1.000                        | 6.500                        | A   | 4.72                     | 7.75  | 4.78   | 4.93   | 6.81                | 7.45  | 5.07                         | 0.45   | 0.59  |      |
| S                       | 5.54                         | 5.291  | 5.854   | 6.810                        | 4.300                        | 2.200                               | 1.200                        | 6.000                        | S   | 4.66                     | 7.75  | 4.96   | 5.13   | 7.21                | 7.81  | 5.32                         | -  | -   |      |
| O                       | 5.62                         | 5.374  | 6.054   | 6.918                        | 3.600                        | 1.900                               | 1.100                        | 6.000                        | O   | 4.72                     | 7.75  | 4.94   | 5.55   | 7.55                | 8.05  | 5.73                         | -  | -0.18   |      |
| N                       | 6.04                         | 5.789  | 6.458   | 7.310                        | 3.800                        | 1.800                               | 1.200                        | 7.800                        | N   | 5.85                     | 8.50  | 5.65   | 6.12   | 7.79                | 8.00  | 6.29                         | -0.53  | -0.21   |      |
| D                       | 7.43                         | 7.181  | 8.110   | 8.835                        | 3.700                        | 1.800                               | 1.100                        | 8.500                        | D   | 5.45                     | 8.50  | 5.98   | 6.35   | 7.81                | 7.83  | 6.59                         | 0.09   | 0.66  |      |
| 1995 J                  | 8.23                         | 7.979  | 8.470   | 8.768                        | 3.500                        | 1.700                               | 1.100                        | 5.050                        | 1995 J  | 5.42                     | 8.50  | 5.94   | 6.33   | 7.76                | 7.88  | 6.40                         | 1.98   | 1.84  |      |
| F                       | 8.02                         | 7.768  | 7.885   | 7.855                        | 4.300                        | 2.100                               | 1.200                        | 5.300                        | F   | 5.94                     | 9.00  | 6.08   | 6.26   | 7.20                | 7.53  | 6.34                         | 1.83   | 1.92  |      |
| M                       | 8.47                         | 8.217  | 8.282   | 8.265                        | 4.300                        | 2.100                               | 1.200                        | 5.900                        | M   | 6.06                     | 9.00  | 6.09   | 6.23   | 6.98                | 7.39  | 6.34                         | 1.99   | 2.11  |      |
| 1994 D                  | 6                            | 6.32   | 6.074   | 6.757                        | 7.625                        | 4.100                               | 2.100                        | 7.500                        | 1994 D  | 5.47                     | 8.50  | 6.14   | 6.42   | 7.74                | 7.90  | 6.40                         | -0.44  | -0.09   |      |
| 3                       | 7.03                         | 6.783  | 7.723   | 8.344                        | 3.800                        | 1.800                               | 1.100                        | 8.300                        | 14  | 5.48                     | 8.50  | 6.22   | 6.47   | 7.74                | 7.86  | 6.45                         | 0.35   | 0.76  |      |
| 20                      | 7.04                         | 6.790  | 7.467   | 8.256                        | 3.600                        | 1.700                               | 1.100                        | 6.500                        | 21  | 5.56                     | 8.50  | 5.91   | 6.23   | 7.75                | 7.84  | 6.37                         | -0.09  | 0.41  |      |
| 27                      | 7.43                         | 7.181  | 8.110   | 8.835                        | 3.700                        | 1.800                               | 1.100                        | 8.500                        | 28  | 5.45                     | 8.50  | 5.98   | 6.35   | 7.81                | 7.83  | 6.59                         | 0.09   | 0.66  |      |
| 1995 J                  | 3                            | 7.12   | 6.867   | 7.705                        | 8.525                        | 3.400                               | 1.700                        | 7.950                        | 1995 J  | 5.40                     | 8.50  | 5.86   | 6.28   | 7.81R               | 7.85  | 6.53                         | 0.09   | 0.49  |      |
| 0                       | 7.24                         | 6.995  | 7.983   | 8.626                        | 3.800                        | 1.900                               | 1.100                        | 9.100                        | 11  | 5.53                     | 8.50  | 5.76   | 6.26   | 7.80                | 7.84  | 6.37                         | 0.60   | 0.83  |      |
| 7                       | 8.21                         | 7.964  | 8.528   | 8.960                        | 3.800                        | 1.900                               | 1.100                        | 6.600                        | 18  | 5.45                     | 8.50  | 5.76   | 6.21   | 7.71                | 7.77  | 6.34                         | 2.05   | 1.86  |      |
| 24                      | 8.38                         | 8.126  | 8.517   | 8.795                        | 3.800                        | 1.800                               | 1.100                        | 7.900                        | 25  | 5.42                     | 8.50  | 5.94   | 6.33   | 7.76                | 7.88  | 6.40                         | 1.98   | 1.84  |      |
| 31                      | 8.23                         | 7.979  | 8.470   | 8.768                        | 3.500                        | 1.700                               | 1.100                        | 5.050                        |   |                          |   |  |  |                     |   |                              |  |   |      |
| F                       | 7                            | 7.92   | 7.671   | 7.898                        | 8.103                        | 3.500                               | 1.600                        | 8.100                        | F   | 5.63                     | 8.50  | 6.11   | 6.32   | 7.56                | 7.74  | 6.37                         | 1.73   | 1.82  |      |
| 14                      | 8.07                         | 7.817  | 8.129   | 8.312                        | 3.300                        | 1.600                               | 1.100                        | 5.000                        | 8   | 5.95                     | 9.00  | 6.15   | 6.33   | 7.43                | 7.65  | 6.34                         | 1.57   | 1.60  |      |
| 21                      | 8.38                         | 8.134  | 8.239   | 8.318                        | 3.900                        | 1.900                               | 1.100                        | 8.800                        | 15  | 5.93                     | 9.00  | 6.18   | 6.33   | 7.37                | 7.57  | 6.34                         | 1.56   | 1.65  |      |
| 28                      | 8.02                         | 7.768  | 7.885   | 7.855                        | 4.300                        | 2.100                               | 1.200                        | 5.300                        | 22  | 5.94                     | 9.00  | 6.08   | 6.26   | 7.20                | 7.53  | 6.34                         | 1.83   | 1.92  |      |
| M                       | 7                            | 8.60   | 8.354   | 8.538                        | 8.457                        | 4.400                               | 2.200                        | 8.100                        | M   | 5.88                     | 9.00  | 6.06   | 6.18   | 7.06                | 7.45  | 6.31                         | 1.92   | 1.63  |      |
| 14                      | 8.40                         | 8.154  | 8.145   | 8.117                        | 4.000                        | 2.000                               | 1.200                        | 8.800                        | 8   | 5.93                     | 9.00  | 6.09   | 6.23   | 7.20                | 7.56  | 6.37                         | 2.24   | 1.95  |      |
| 21                      | 8.40                         | 8.152  | 8.189   | 8.155                        | 4.400                        | 2.200                               | 1.200                        | 8.200                        | 15  | 5.94                     | 9.00  | 6.13   | 6.28   | 6.93                | 7.36  | 6.34                         | 2.33   | 1.93  |      |
| 28                      | 8.47                         | 8.217  | 8.282   | 8.265                        | 4.300                        | 2.100                               | 1.200                        | 5.900                        | 22  | 5.97                     | 9.00  | 6.11   | 6.28   | 7.05                | 7.45  | 6.34                         | 2.26   | 2.00  |      |
| A                       | 4                            | 8.54   | 8.288   | 8.364                        | 8.300                        | 2.000                               | 1.200                        | 9.050                        | 29  | 6.06                     | 9.00  | 6.09   | 6.23   | 6.98                | 7.39  | 6.34                         | 1.99   | 2.11  |      |
|                         |                              |  |   |                              |                              |                                     |                              |                              | A   | 5                        | 6.20  | 9.00   | 6.19   | 6.31                | 7.08  | 7.37                         | 6.34   | 2.19  | 2.04 |

\* Dated Thursday prior to 24 November 1992

\* Avant le 24 novembre 1992, données du jeudi

| Millions of Canadian dollars    En millions de dollars canadiens |  |                                     |        |   |                                     |        |  |   |   |                                     |         |  |  |  |
|--|--|-------------------------------------|--------|---|-------------------------------------|--------|--|---|---|-------------------------------------|---------|--|--|--|
| End of period<br>En fin de période                               | Sales finance and consumer loan company paper<br>Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation |                                     |        | Other commercial paper<br>Autre papier commercial |                                     |        |  | Canadian dollar bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires en dollars canadiens | Total short-term paper<br>Ensemble des effets à court terme |                                     |         | Total treasury bills and other short-term paper<br>Bons du Trésor et autres effets à court terme |  | Total treasury bills and other short-term paper<br>Ensemble des bons du Trésor et des effets à court terme |
|  | Canadian dollars<br>Dollars canadiens  | Other currencies<br>Autres monnaies | Total  | Canadian dollars<br>Dollars canadiens             | Other currencies<br>Autres monnaies | Total  | Of which: Paper issued by non-financial corporations<br>Dont : Papier des sociétés non financières |   | Canadian dollars<br>Dollars canadiens                       | Other currencies<br>Autres monnaies | Total   | Provincial governments and their enterprises<br>Provinces et entreprises provinciales            | Municipal governments<br>Municipalités |  |
|  |  |                                     |        |   |                                     |        |  |   |   |                                     |         |  |  |  |
|  | B17417   | B17419                              | B17420 | B15002  | B15004                              | B15005 | B15020   | B15011  | B15010  | B15013                              | B15014  | B15021   | B15022                                 | B15023   |
| 1975   | 2,678  | 339                                 | 3,017  | 2,913   | 147                                 | 3,059  | 1,507  | 1,047   | 6,638   | 486                                 | 7,124   | 614  | 54                                     | 7,791  |
| 1976   | 2,778  | 389                                 | 3,167  | 3,352   | 428                                 | 3,980  | 1,767  | 1,135   | 7,465   | 817                                 | 8,282   | 447  | 162                                    | 8,891  |
| 1977   | 2,917  | 397                                 | 3,314  | 4,102   | 492                                 | 4,594  | 1,656  | 1,166   | 8,185   | 889                                 | 9,074   | 447  | 19                                     | 9,541  |
| 1978   | 3,357  | 522                                 | 3,879  | 5,249   | 543                                 | 5,792  | 1,472  | 1,664   | 10,270  | 1,065                               | 11,334  | 637  | 33                                     | 12,004   |
| 1979   | 3,168  | 711                                 | 3,879  | 6,800   | 1,331                               | 8,131  | 1,706  | 2,935   | 12,904  | 2,042                               | 14,946  | 506  | 36                                     | 15,487   |
| 1980   | 3,077  | 474                                 | 3,551  | 8,554   | 2,648                               | 11,201 | 1,869  | 5,365   | 16,995  | 3,122                               | 20,117  | 1,087  | 90                                     | 21,295   |
| 1981   | 3,029  | 471                                 | 3,501  | 7,338   | 1,977                               | 9,314  | 2,521  | 6,591   | 16,958  | 2,448                               | 19,406  | 1,807  | 260                                    | 21,473   |
| 1982   | 1,759  | 63                                  | 1,821  | 7,053   | 643                                 | 7,696  | 2,355  | 12,647  | 21,458  | 706                                 | 22,164  | 3,653  | 250                                    | 26,067   |
| 1983   | 2,172  | 200                                 | 2,372  | 8,615   | 1,300                               | 9,915  | 3,167  | 13,954  | 24,741  | 1,500                               | 26,241  | 5,142  | 155                                    | 31,537   |
| 1984   | 2,915  | 60                                  | 2,975  | 9,666   | 1,675                               | 11,341 | 4,089  | 13,982  | 26,563  | 1,735                               | 28,298  | 6,699  | 251                                    | 35,248   |
| 1985   | 3,836  | 213                                 | 4,049  | 8,363   | 1,763                               | 10,125 | 3,834  | 17,007  | 29,205  | 1,976                               | 31,181  | 7,136  | 277                                    | 38,594   |
| 1986   | 5,972  | 130                                 | 6,102  | 8,308   | 1,990                               | 10,298 | 3,636  | 24,896  | 39,176  | 2,120                               | 41,296  | 9,681  | 252                                    | 51,228   |
| 1987   | 6,595  | 741                                 | 7,335  | 9,446   | 2,570                               | 12,017 | 4,431  | 31,115  | 47,155  | 3,311                               | 50,467  | 11,119   | 326                                    | 61,912   |
| 1988   | 8,185  | 544                                 | 8,729  | 11,982  | 4,395                               | 16,377 | 7,964  | 40,191  | 60,359  | 4,938                               | 65,297  | 9,966  | 289                                    | 75,551   |
| 1989   | 9,456  | 442                                 | 9,898  | 15,092  | 3,937                               | 19,029 | 10,344   | 43,666  | 68,214  | 4,379                               | 72,593  | 11,503   | 418                                    | 84,514   |
| 1990   | 7,906  | 1,098                               | 9,004  | 16,377  | 5,474                               | 21,851 | 12,347   | 44,109  | 68,392  | 6,571                               | 74,963  | 13,604   | 559                                    | 89,127   |
| 1991   | 5,948  | 516                                 | 6,464  | 18,376  | 6,824                               | 25,199 | 13,889   | 36,151  | 60,474  | 7,339                               | 67,814  | 13,512   | 438                                    | 81,764   |
| 1992   | 3,775  | 2,195                               | 5,971  | 17,444  | 7,592                               | 25,036 | 15,080   | 21,970  | 43,189  | 9,788                               | 52,977  | 17,460   | 210                                    | 70,647   |
| 1993   | 5,120  | 876                                 | 5,996  | 16,562  | 8,684                               | 25,246 | 15,265   | 26,171  | 47,854  | 9,560                               | 57,414  | 15,888   | 219                                    | 73,521   |
| 1994   | 7,278  | 1,112                               | 8,390  | 15,337  | 8,323                               | 23,660 | 15,631   | 26,607  | 49,222  | 9,435                               | 58,657  | 17,158   | 236                                    | 76,050   |
| 1992 F   | 5,599  | 455                                 | 6,054  | 19,450  | 7,407                               | 26,857 | 16,544   | 23,295  | 48,344  | 7,862                               | 56,206  | 12,926   |  |  |
| M  | 4,244  | 584                                 | 4,828  | 19,302  | 7,443                               | 26,745 | 16,401   | 29,199  | 52,745  | 8,028                               | 60,773  | 13,096   | 419                                    | 74,287   |
| A  | 4,214  | 1,630                               | 5,844  | 19,473  | 7,232                               | 26,705 | 16,140   | 30,016  | 53,703  | 8,862                               | 62,564  | 16,218   |  |  |
| M  | 4,135  | 1,711                               | 5,845  | 19,078  | 7,444                               | 26,522 | 15,932   | 30,870  | 54,083  | 9,155                               | 63,238  | 16,560   |  |  |
| J  | 3,943  | 1,718                               | 5,660  | 19,007  | 7,788                               | 26,796 | 15,563   | 31,470  | 54,420  | 9,506                               | 63,926  | 17,504   | 395                                    | 81,824   |
| J  | 3,793  | 1,707                               | 5,501  | 19,773  | 8,139                               | 27,912 | 15,859   | 31,568  | 55,135  | 9,846                               | 64,981  | 16,951   |  |  |
| A  | 3,562  | 1,534                               | 5,096  | 20,634  | 8,365                               | 28,999 | 16,333   | 31,011  | 55,206  | 9,900                               | 65,106  | 15,619   |  |  |
| S  | 4,205  | 1,474                               | 5,679  | 19,502  | 8,750                               | 28,253 | 16,138   | 29,581  | 53,288  | 10,224                              | 63,513  | 15,175   | 258                                    | 78,945   |
| O  | 4,128  | 1,590                               | 5,718  | 18,752  | 8,130                               | 26,882 | 16,100   | 24,202  | 47,082  | 9,720                               | 56,802  | 15,286   |  |  |
| N  | 4,719  | 1,270                               | 5,990  | 18,764  | 8,140                               | 26,904 | 15,882   | 24,696  | 48,179  | 9,410                               | 57,590  | 16,900   |  |  |
| D  | 3,775  | 2,195                               | 5,971  | 17,444  | 7,592                               | 25,036 | 15,080   | 21,970  | 43,189  | 9,788                               | 52,977  | 17,460   | 210                                    | 70,647   |
| 1993 J   | 3,962  | 1,724                               | 5,686  | 18,068  | 7,548                               | 25,617 | 15,135   | 15,573  | 37,603  | 9,273                               | 46,876  | 17,041   |  |  |
| F  | 3,879  | 1,587                               | 5,466  | 18,998  | 7,714                               | 26,712 | 16,012   | 17,434  | 40,312  | 9,301                               | 49,613  | 14,997   |  |  |
| M  | 4,165  | 1,149                               | 5,314  | 19,548  | 7,728                               | 27,276 | 15,606   | 19,737  | 43,451  | 8,877                               | 52,328  | 14,632   | 337                                    | 67,296   |
| A  | 4,357  | 1,556                               | 5,913  | 19,646  | 8,002                               | 27,648 | 15,794   | 22,084  | 46,087  | 9,557                               | 55,644  | 16,388   |  |  |
| M  | 4,735  | 1,565                               | 6,300  | 19,900  | 7,894                               | 27,794 | 16,343   | 23,083  | 47,719  | 9,459                               | 57,178  | 17,209   |  |  |
| J  | 4,536  | 1,503                               | 6,039  | 19,376  | 8,388                               | 27,763 | 16,205   | 24,723  | 48,634  | 9,891                               | 58,525  | 18,637   | 294                                    | 77,456   |
| J  | 4,759  | 1,172                               | 5,931  | 20,109  | 8,679                               | 28,788 | 16,747   | 26,386  | 51,254  | 9,852                               | 61,105  | 17,460   |  |  |
| A  | 4,870  | 883                                 | 5,753  | 19,400  | 9,098                               | 28,499 | 16,878   | 26,428  | 50,698  | 9,981                               | 60,679  | 16,981   |  |  |
| S  | 5,169  | 612                                 | 5,780  | 19,228  | 8,417                               | 27,645 | 16,344   | 27,251  | 51,647  | 9,029                               | 60,676  | 16,626   | 305                                    | 77,607   |
| O  | 5,343  | 737                                 | 6,080  | 18,826  | 8,963                               | 27,789 | 16,636   | 26,468  | 50,637  | 9,700                               | 60,337  | 17,421   |  |  |
| N  | 5,120  | 619                                 | 5,739  | 18,087  | 8,580                               | 26,667 | 16,631   | 26,383  | 49,590  | 9,199                               | 58,789  | 17,844   |  |  |
| D  | 5,120  | 876                                 | 5,996  | 16,562  | 8,684                               | 25,246 | 15,265   | 26,171  | 47,854  | 9,560                               | 57,414  | 15,888   | 219                                    | 73,521   |
| 1994 J   | 6,098  | 893                                 | 6,991  | 17,648  | 8,727                               | 26,375 | 16,006   | 25,485  | 49,232  | 9,620                               | 58,851  | 17,572   |  |  |
| F  | 5,788  | 813                                 | 6,601  | 17,952  | 8,151                               | 26,103 | 15,205   | 26,084  | 49,824  | 8,964                               | 58,788  | 17,605   |  |  |
| M  | 6,082  | 1,005                               | 7,087  | 17,246  | 8,335                               | 25,580 | 15,277   | 25,832  | 49,160  | 9,340                               | 58,500  | 18,051   | 222                                    | 76,773   |
| A  | 6,106  | 1,145                               | 7,251  | 18,208  | 8,098                               | 26,306 | 15,580   | 25,337  | 49,650  | 9,244                               | 58,894  | 18,347   |  |  |
| M  | 6,111  | 1,297                               | 7,409  | 18,363  | 7,931                               | 26,294 | 15,516   | 24,601  | 49,076  | 9,228                               | 58,303  | 19,030   |  |  |
| J  | 7,521  | 842                                 | 8,362  | 17,684  | 7,675                               | 25,359 | 15,523   | 26,595  | 51,799  | 8,516                               | 60,315  | 19,766   | 185                                    | 80,266   |
| J  | 7,920  | 458                                 | 8,378  | 19,420  | 8,226                               | 27,646 | 16,443   | 28,204  | 55,544  | 8,684                               | 64,228  | 18,351   |  |  |
| A  | 6,841  | 928                                 | 7,679  | 19,933  | 8,211                               | 28,144 | 16,477   | 29,271  | 56,045  | 9,050                               | 65,094  | 17,209   |  |  |
| S  | 6,724  | 834                                 | 7,649  | 20,495  | 8,013                               | 28,509 | 16,718   | 28,453  | 55,672  | 8,938                               | 64,610  | 17,377   | 334R                                   | 82,321R  |
| O  | 6,828  | 571                                 | 7,399  | 18,782  | 8,334                               | 27,116 | 17,546   | 27,877  | 53,486  | 8,905                               | 62,391  | 18,158   |  |  |
| N  | 7,166R   | 551                                 | 7,718R | 17,392  | 8,173                               | 25,566 | 17,504   | 28,253R   | 52,811R   | 8,725                               | 61,536R | 18,398   |  |  |
| D  | 7,278  | 1,112                               | 8,390  | 15,337  | 8,323                               | 23,660 | 15,631   | 26,607  | 49,222  | 9,435                               | 58,657  | 17,158   | 236                                    | 76,050   |
| 1995 J   | 7,515  | 1,242                               | 8,757  | 15,359  | 8,494                               | 23,853 | 16,658   | 29,497  | 52,371  | 9,736                               | 62,107  | 16,969   |  |  |
| F  | 7,633  | 1,144                               | 8,777  | 15,687  | 8,051                               | 23,738 | 16,462   | 30,398  | 53,718  | 9,195                               | 62,914  | 16,075   |  |  |



| Month<br>Mois |         | Canadian stock market indicators<br>Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses au Canada |            |                          |   |  |                                  |  |   |   |  |  |   |  |
|---------------|---------|--|------------|--------------------------|---|--|----------------------------------|--|---|---|--|--|---|--|
|               |         | Toronto Stock Exchange    Bourse de Toronto  |            |                          |   |  |                                  |  |   |   |  |  |   |  |
|               |         | Stock price indexes 1975 = 1000<br>Indices des cours des actions, 1975 = 1000                    |            |                          |   |  |                                  |  |   |   |  | 27 May 1987<br>= 100<br>27 mai 1987<br>= 100 | Stock<br>dividend<br>yields<br>(composite)<br>Rendement<br>sous forme<br>de dividendes<br>(indice<br>synthétique) | Price/<br>earnings<br>ratio<br>(composite)<br>Taux de capitalisa-<br>tion des bénéfices<br>(indice<br>synthétique) |
|               |         | Composite (300)<br>Indice synthétique (300)  |            |                          | Closing quotations<br>Cours de clôture durant le mois |  |                                  |  |   |   |  | Toronto 35<br>Index<br>Toronto 35            |   |  |
|               |         | Closing quotations<br>Cours de clôture durant le mois  |            |                          | Oil and<br>Gas<br>Pétrole<br>et gaz                   | Metals<br>and<br>minerals<br>Métaux et<br>minéraux | Utilities<br>Services<br>publics | Paper and<br>forest<br>products<br>Papiers<br>et produits<br>de la forêt | Merchan-<br>dising<br>Entreprises<br>de distribu-<br>tion | Financial<br>services<br>Services<br>financiers | Gold<br>and<br>silver<br>Or et<br>argent |  |   |  |
|               |         | High<br>Haut   | Low<br>Bas | Close<br>Dernier<br>jour |   |  |                                  |  |   |   |  |  |   |  |
|               |         | B4235  | B4236      | B4237                    | B4238   | B4239  | B4240                            | B4241  | B4242   | B4243   | B4244                                    | B4292  | B4245   | B4246  |
| 1991          | M       | 3,598.0  | 3,445.4    | 3,495.7                  | 3,880.0   | 3,184.3  | 2,944.6                          | 3,571.0  | 4,421.4   | 2,701.4   | 5,180.2                                  | 191.0  | 3.47  | 19.79  |
|               | A       | 3,554.5  | 3,460.7    | 3,468.8                  | 3,808.6   | 3,095.4  | 2,906.1                          | 3,455.6  | 4,314.9   | 2,720.1   | 4,911.4                                  | 190.0  | 3.49  | 21.32  |
|               | M       | 3,546.2  | 3,441.3    | 3,546.1                  | 3,723.4   | 3,190.4  | 2,995.2                          | 3,767.0  | 4,329.5   | 2,773.7   | 5,029.7                                  | 195.4  | 3.40  | 24.67  |
|               | J       | 3,582.7  | 3,459.5    | 3,465.8                  | 3,660.3   | 3,175.2  | 2,943.4                          | 3,675.1  | 4,497.8   | 2,622.8   | 5,300.4                                  | 189.9  | 3.41  | 24.55  |
|               | J       | 3,564.7  | 3,471.2    | 3,539.6                  | 3,709.0   | 3,222.3  | 3,094.6                          | 3,599.3  | 4,482.9   | 2,705.9   | 5,312.8                                  | 194.8  | 3.26  | 28.43  |
|               | A       | 3,552.6  | 3,469.5    | 3,517.9                  | 3,695.7   | 3,081.8  | 3,112.5                          | 3,451.5  | 4,517.1   | 2,803.5   | 4,694.1                                  | 193.7  | 3.30  | 30.75  |
|               | S       | 3,517.0  | 3,378.4    | 3,387.9                  | 3,609.3   | 2,852.5  | 3,062.8                          | 3,179.5  | 4,182.1   | 2,730.8   | 4,578.7                                  | 186.2  | 3.42  | 31.62  |
|               | O       | 3,515.9  | 3,324.2    | 3,515.8                  | 3,652.1   | 3,038.0  | 3,178.3                          | 3,277.8  | 4,339.5   | 2,778.4   | 4,994.4                                  | 193.0  | 3.20  | 40.32  |
|               | N       | 3,604.1  | 3,430.7    | 3,448.5                  | 3,419.6   | 2,846.1  | 3,286.7                          | 3,243.5  | 4,060.6   | 2,807.7   | 5,068.3                                  | 189.3  | 3.27  | 47.17  |
| D             | 3,515.3 | 3,315.9  | 3,512.4    | 3,205.6                  | 2,955.0   | 3,347.0  | 3,254.5                          | 4,124.5  | 2,912.6   | 4,942.1   | 193.7                                    | 3.18   | 45.83   |  |
| 1992          | J       | 3,672.6  | 3,478.0    | 3,596.1                  | 3,186.2   | 3,017.1  | 3,399.9                          | 3,419.4  | 4,057.4   | 2,898.4   | 4,996.0                                  | 195.2  | 3.09  | 59.22  |
|               | F       | 3,618.1  | 3,529.6    | 3,581.9                  | 3,119.5   | 3,096.0  | 3,316.5                          | 3,368.0  | 4,154.2   | 2,877.7   | 4,862.0                                  | 194.2  | 3.08  | 68.30  |
|               | M       | 3,588.8  | 3,401.5    | 3,412.1                  | 3,006.8   | 2,890.6  | 3,200.5                          | 3,360.4  | 3,997.4   | 2,658.8   | 4,510.8                                  | 184.0  | 3.24  | 58.10  |
|               | A       | 3,419.8  | 3,299.1    | 3,355.6                  | 3,062.4   | 3,015.7  | 3,045.4                          | 3,280.6  | 3,846.5   | 2,599.1   | 4,357.7                                  | 183.5  | 3.28  | 68.61  |
|               | M       | 3,444.8  | 3,351.9    | 3,387.9                  | 3,298.8   | 3,110.2  | 3,086.4                          | 3,412.3  | 3,833.7   | 2,569.5   | 4,738.2                                  | 186.3  | 3.24  | 82.39  |
|               | J       | 3,419.8  | 3,321.4    | 3,387.7                  | 3,242.0   | 3,167.8  | 3,124.9                          | 3,386.8  | 3,785.8   | 2,675.3   | 4,891.5                                  | 185.5  | 3.19  | 87.71  |
|               | J       | 3,479.1  | 3,392.2    | 3,443.4                  | 3,298.2   | 3,076.1  | 3,231.0                          | 3,267.8  | 3,776.5   | 2,794.1   | 5,293.9                                  | 189.3  | 3.07  | 94.47  |
|               | A       | 3,434.1  | 3,360.5    | 3,402.9                  | 3,369.3   | 2,949.7  | 3,222.6                          | 3,177.7  | 3,825.5   | 2,755.5   | 5,340.5                                  | 184.6  | 3.06  | 105.72   |
|               | S       | 3,472.4  | 3,289.0    | 3,297.9                  | 3,458.7   | 2,831.0  | 3,051.6                          | 3,176.5  | 3,701.6   | 2,565.0   | 5,498.4                                  | 177.4  | 3.17  | 110.15   |
|               | O       | 3,345.1  | 3,150.0    | 3,336.1                  | 3,411.6   | 2,772.1  | 3,192.2                          | 3,046.3  | 3,681.0   | 2,694.9   | 5,359.4                                  | 182.1  | 3.06  | 75.82  |
|               | N       | 3,379.3  | 3,213.7    | 3,282.8                  | 3,356.0   | 2,761.3  | 3,107.3                          | 3,003.8  | 3,611.9   | 2,555.5   | 4,967.2                                  | 178.8  | 3.13  | 72.75  |
|               | D       | 3,350.4  | 3,255.2    | 3,350.4                  | 3,327.0   | 2,814.8  | 3,028.4                          | 3,130.2  | 3,774.4   | 2,612.0   | 5,250.1                                  | 180.5  | 3.05  | 156.50   |
|               | 1993    | J  | 3,356.7    | 3,263.2                  | 3,305.5   | 3,387.8  | 2,773.5                          | 3,133.9  | 3,059.6   | 3,572.7   | 2,439.2                                  | 5,163.0                                      | 175.7   | 3.09   |
| F             |         | 3,467.4  | 3,301.0    | 3,451.7                  | 3,729.5   | 2,908.1  | 3,200.0                          | 3,329.4  | 3,701.9   | 2,583.7   | 5,756.7                                  | 182.1  | 2.90  | 64.79  |
| M             |         | 3,614.7  | 3,425.3    | 3,602.4                  | 4,030.6   | 2,931.4  | 3,169.8                          | 3,695.5  | 3,910.2   | 2,654.0   | 6,481.5                                  | 188.0  | 2.76  | 76.52  |
| A             |         | 3,789.7  | 3,582.7    | 3,789.4                  | 4,390.4   | 2,870.7  | 3,218.0                          | 3,895.4  | 4,068.1   | 2,880.9   | 7,625.9                                  | 196.9  | 2.64  | 94.69  |
| M             |         | 3,883.4  | 3,762.7    | 3,882.7                  | 4,584.5   | 2,952.0  | 3,243.0                          | 3,906.5  | 4,058.8   | 2,940.9   | 8,556.0                                  | 200.4  | 2.55  | 83.85  |
| J             |         | 4,002.6  | 3,848.9    | 3,966.4                  | 5,051.1   | 2,978.4  | 3,227.4                          | 4,033.7  | 4,077.5   | 2,958.0   | 9,315.4                                  | 200.6  | 2.49  | 70.47  |
| J             |         | 4,003.7  | 3,827.4    | 3,967.2                  | 4,556.8   | 2,932.5  | 3,252.9                          | 3,841.9  | 4,038.4   | 3,054.2   | 10,103.5                                 | 198.6  | 2.48  | 113.72   |
| A             |         | 4,144.4  | 3,945.9    | 4,137.6                  | 5,187.2   | 3,109.2  | 3,278.5                          | 4,113.9  | 4,285.2   | 3,093.0   | 9,585.2                                  | 206.5  | 2.36  | 91.85  |
| S             |         | 4,144.0  | 3,918.1    | 3,990.6                  | 4,999.4   | 2,825.1  | 3,317.1                          | 3,887.2  | 4,214.4   | 2,993.2   | 8,474.9                                  | 198.2  | 2.45  | 83.75  |
| O             |         | 4,255.6  | 3,969.6    | 4,255.5                  | 4,980.0   | 3,080.7  | 3,501.5                          | 4,094.3  | 4,340.3   | 3,163.3   | 10,027.7                                 | 214.9  | 2.30  | 92.48  |
| N             |         | 4,303.3  | 4,160.2    | 4,180.2                  | 4,339.1   | 3,276.0  | 3,466.1                          | 4,333.2  | 4,407.4   | 3,166.8   | 10,005.9                                 | 210.9  | 2.34  | 90.35  |
| D             |         | 4,330.0  | 3,263.2    | 4,321.4                  | 4,432.9   | 3,514.9  | 3,528.8                          | 4,434.1  | 4,353.8   | 3,322.9   | 10,699.0                                 | 217.5  | 2.26  | 124.60   |
| 1994          |         | J  | 4,574.3    | 4,344.6                  | 4,554.9   | 4,610.9  | 3,807.8                          | 3,660.5  | 4,615.1   | 4,125.7   | 3,587.9                                  | 10,816.9                                     | 230.3   | 2.14   |
|               | F       | 4,601.1  | 4,327.0    | 4,423.8                  | 4,448.6   | 3,661.9  | 3,671.7                          | 4,731.8  | 4,005.9   | 3,457.9   | 10,303.9                                 | 223.6  | 2.18  | 88.43  |
|               | M       | 4,609.9  | 4,276.7    | 4,329.6                  | 4,466.4   | 3,618.6  | 3,621.0                          | 4,469.6  | 3,921.6   | 3,183.2   | 10,778.8                                 | 217.9  | 2.23  | 63.06  |
|               | A       | 4,352.8  | 4,092.6    | 4,267.1                  | 4,781.6   | 3,479.6  | 3,617.7                          | 4,311.6  | 3,932.7   | 3,087.6   | 9,517.9                                  | 215.8  | 2.27  | 58.70  |
|               | M       | 4,333.4  | 4,157.7    | 4,326.8                  | 4,804.1   | 3,736.8  | 3,590.5                          | 4,202.3  | 3,849.6   | 3,125.0   | 10,246.3                                 | 220.5  | 2.26  | 51.04  |
|               | J       | 4,046.2  | 4,025.3    | 4,025.3                  | 4,543.3   | 3,569.9  | 3,320.8                          | 3,932.3  | 3,561.7   | 2,919.3   | 9,539.6                                  | 206.5  | 2.44  | 45.11  |
|               | J       | 4,204.0  | 4,034.7    | 4,179.0                  | 4,710.7   | 3,865.6  | 3,380.5                          | 4,130.1  | 3,591.4   | 2,966.4   | 9,493.1                                  | 215.0  | 2.34  | 33.71  |
|               | A       | 4,349.5  | 4,160.1    | 4,349.5                  | 4,598.0   | 4,093.8  | 3,536.3                          | 4,544.8  | 3,687.5   | 3,138.8   | 9,884.6                                  | 228.0  | 2.23  | 32.60  |
|               | S       | 4,436.0  | 4,313.2    | 4,354.2                  | 4,556.7   | 4,121.9  | 3,547.7                          | 4,619.5  | 3,657.4   | 3,054.2   | 10,957.2                                 | 226.0  | 2.24  | 31.59  |
|               | O       | 4,379.2  | 4,220.2    | 4,291.7                  | 4,692.9   | 4,197.6  | 3,506.2                          | 4,398.0  | 3,591.3   | 3,117.9   | 9,985.3                                  | 224.7  | 2.29  | 26.47  |
|               | N       | 4,281.1  | 3,999.5    | 4,093.4                  | 4,263.0   | 3,921.4  | 3,424.0                          | 4,195.8  | 3,442.8   | 3,127.4   | 8,767.0                                  | 215.4  | 2.43  | 22.65  |
|               | D       | 4,213.8  | 4,016.5    | 4,213.6                  | 4,117.1   | 4,153.5  | 3,407.6                          | 4,512.4  | 3,541.6   | 3,163.0   | 9,586.4                                  | 222.9  | 2.39  | 21.65  |
|               | 1995    | J  | 4,196.4    | 3,983.3                  | 4,017.5   | 3,905.6  | 3,908.4                          | 3,262.3  | 4,419.9   | 3,484.7   | 3,072.2                                  | 8,457.3                                      | 211.7   | 2.53   |
| F             |         | 4,154.1  | 4,015.5    | 4,124.8                  | 4,049.4   | 3,869.6  | 3,323.6                          | 4,598.1  | 3,615.7   | 3,206.2   | 8,915.9                                  | 219.3  | 2.44  | 16.28  |
| M             |         | 4,320.5  | 4,072.1    | 4,313.6                  | 4,374.9   | 4,152.2  | 3,335.7                          | 4,664.3  | 3,719.8   | 3,181.0   | 10,180.5                                 | 229.5  | 2.36  | 16.68  |

|   |                                |  |  | U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange)<br>Indicateurs des cours et de l'activité des Bourses aux États-Unis<br>(Bourse de New York) |  |   | Standard & Poor's<br>Standard & Poor's :   |  | Month<br>Mois  |      |
|---|--------------------------------|--|--|---|--|---|--|--|--|------|
| Montreal Exchange<br>Canadian stock price indexes<br>4 January 1983 = 1000<br>Month end close<br>Bourse de Montréal<br>Indices boursiers canadiens<br>4 janvier 1983 = 1000<br>Cours de clôture en<br>fin de mois |                                | Toronto and Montreal<br>stock exchanges<br>Bourse de Toronto<br>et Bourse de Montréal                              |  | Common stock price indexes, closing quotations at month-end<br>Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin<br>de mois                |  | Value of<br>shares<br>traded,<br>U.S. \$<br>millions<br>Valeur<br>des actions<br>négoiciées<br>(en millions<br>de dollars<br>E.-U.) | Volume<br>of shares<br>traded,<br>millions<br>of shares<br>Volume des<br>actions<br>négoiciées<br>(en millions<br>d'actions) | Stock<br>dividend<br>yields<br>(common)<br>Rendement<br>sous forme<br>de dividendes<br>(actions<br>ordinaires) | Price<br>earnings<br>ratio<br>Taux de<br>capitalisation<br>des bénéfices |      |
| Canadian Market<br>portfolio (25)<br>Indice canadien<br>du marché (25)  | Banks<br>(6)<br>Banques<br>(6) | Value of<br>shares<br>traded,<br>\$ millions<br>Valeur des<br>actions<br>négoiciées<br>(en millions<br>de dollars) | Volume of<br>shares<br>traded,<br>millions<br>of shares<br>Volume des<br>actions<br>négoiciées<br>(en millions<br>d'actions) | Dow Jones Industrials (30)<br>Dow-Jones : Industrielles (30)  | Standard & Poor's<br>(500) 1941-43 = 10<br>Standard & Poor's :<br>(500) 1941-1943 = 10 |   |  |  |  |      |
| B4289   | B4290                          | B4213  | B4214  | B4220   | B4291  | B4221   | B4222  | B4226  |  |      |
| 1,830.2   | 1,953.1                        | 8,065.4  | 688.1  | 2,913.9   | 375.22   | 130,275   | 4,543  | 3.26   | 17.93  | 1991 |
| 1,833.7   | 1,980.0                        | 7,121.4  | 652.9  | 2,887.9   | 375.35   | 135,215   | 4,247  | 3.19   | 18.28  | A    |
| 1,879.4   | 2,033.8                        | 7,193.8  | 574.3  | 3,027.5   | 389.83   | 128,440   | 3,852  | 3.23   | 18.28  | M    |
| 1,835.2   | 1,919.0                        | 6,523.6  | 550.8  | 2,906.8   | 371.16   | 112,457   | 3,548  | 3.23   | 19.14  | J    |
| 1,876.3   | 2,001.5                        | 6,165.6  | 508.2  | 3,024.8   | 387.81   | 116,199   | 3,610  | 3.20   | 19.98  | J    |
| 1,863.5   | 2,082.2                        | 5,930.4  | 479.8  | 3,043.6   | 395.43   | 129,247   | 4,010  | 3.10   | 20.44  | A    |
| 1,801.5   | 2,046.3                        | 6,173.4  | 506.5  | 3,016.8   | 387.86   | 111,785   | 3,346  | 3.15   | 21.71  | S    |
| 1,864.3   | 2,075.0                        | 7,765.8  | 652.8  | 3,069.1   | 392.46   | 136,701   | 4,127  | 3.14   | 22.05  | O    |
| 1,815.8   | 2,134.2                        | 8,446.0  | 704.0  | 2,894.7   | 375.22   | 125,598   | 4,175  | 3.15   | 21.13  | N    |
| 1,860.4   | 2,258.0                        | 6,785.3  | 596.4  | 3,168.8   | 417.09   | 136,901   | 4,351  | 3.11   | 26.12  | D    |
| 1,884.5   | 2,249.0                        | 10,347.1   | 827.9  | 3,223.4   | 408.79   | 186,557   | 5,440  | 2.90   | 25.69  | 1992 |
| 1,880.0   | 2,225.7                        | 7,889.3  | 693.1  | 3,267.7   | 412.70   | 150,304   | 4,434  | 2.94   | 26.01  | F    |
| 1,768.9   | 2,055.3                        | 7,847.8  | 763.9  | 3,235.5   | 403.69   | 142,860   | 4,386  | 3.01   | 25.17  | M    |
| 1,759.2   | 2,012.3                        | 6,920.9  | 628.8  | 3,359.1   | 414.95   | 154,969   | 4,227  | 3.02   | 25.45  | A    |
| 1,784.7   | 2,010.5                        | 7,104.2  | 623.8  | 3,396.9   | 415.35   | 130,287   | 3,926  | 2.99   | 25.46  | M    |
| 1,785.8   | 2,112.7                        | 8,295.9  | 708.9  | 3,318.5   | 408.14   | 146,008   | 4,240  | 3.06   | 23.69  | J    |
| 1,809.1   | 2,216.7                        | 8,058.9  | 680.4  | 3,393.8   | 424.21   | 141,669   | 4,299  | 3.00   | 24.76  | J    |
| 1,776.1   | 2,170.1                        | 6,522.4  | 584.0  | 3,257.4   | 414.03   | 119,696   | 3,817  | 2.97   | 24.25  | A    |
| 1,699.6   | 2,014.1                        | 9,040.6  | 820.5  | 3,271.7   | 417.80   | 134,842   | 4,710  | 3.00   | 23.16  | S    |
| 1,763.7   | 2,148.6                        | 8,224.8  | 817.4  | 3,226.3   | 418.68   | 145,943   | 4,588  | 3.07   | 23.29  | O    |
| 1,742.2   | 2,051.7                        | 8,399.1  | 859.2  | 3,305.2   | 431.35   | 135,693   | 4,162  | 2.98   | 23.79  | N    |
| 1,771.1   | 2,086.7                        | 8,573.7  | 1,001.8  | 3,301.1   | 435.71   | 156,638   | 5,070  | 2.90   | 22.98  | D    |
| 1,744.5   | 1,962.0                        | 9,892.8  | 1,058.4  | 3,310.0   | 438.78   | 179,455   | 4,964  | 2.88   | 22.95  | 1993 |
| 1,777.3   | 2,071.4                        | 11,338.4   | 1,185.8  | 3,370.8   | 443.38   | 189,563   | 5,474  | 2.81   | 23.09  | F    |
| 1,816.5   | 2,112.7                        | 15,057.7   | 1,567.0  | 3,435.1   | 451.67   | 197,979   | 5,863  | 2.76   | 22.77  | M    |
| 1,883.2   | 2,305.4                        | 14,478.5   | 1,641.3  | 3,427.6   | 440.19   | 199,147   | 6,046  | 2.82   | 22.08  | A    |
| 1,908.6   | 2,345.6                        | 14,221.6   | 1,576.2  | 3,527.4   | 450.19   | 175,491   | 5,381  | 2.77   | 22.86  | M    |
| 1,887.1   | 2,358.3                        | 17,912.7   | 1,701.8  | 3,516.1   | 450.53   | 179,317   | 5,454  | 2.81   | 23.31  | I    |
| 1,889.0   | 2,430.3                        | 14,875.9   | 1,364.4  | 3,539.5   | 448.13   | 174,452   | 5,562  | 2.81   | 23.14  | I    |
| 1,959.0   | 2,445.1                        | 14,357.5   | 1,310.3  | 3,651.3   | 463.56   | 185,943   | 5,767  | 2.76   | 23.80  | A    |
| 1,867.2   | 2,362.5                        | 14,900.3   | 1,486.4  | 3,555.1   | 459.78   | 196,841   | 5,390  | 2.73   | 22.54  | S    |
| 2,024.2   | 2,470.5                        | 15,235.1   | 1,363.2  | 3,680.6   | 467.83   | 204,159   | 6,391  | 2.72   | 22.76  | O    |
| 1,997.5   | 2,449.3                        | 18,392.8   | 1,841.1  | 3,684.0   | 461.79   | 207,638   | 6,226  | 2.72   | 22.65  | N    |
| 2,062.7   | 2,578.5                        | 16,724.9   | 1,492.5  | 3,754.1   | 466.45   | 193,403   | 6,216  | 2.72   | 21.50  | D    |
| 2,174.8   | 2,796.5                        | 23,624.6   | 1,938.3  | 3,978.4   | 481.61   | 231,115   | 6,629  | 2.69   | 21.62  | 1994 |
| 2,104.4   | 2,682.2                        | 21,863.9   | 1,788.3  | 3,832.0   | 467.14   | 207,310   | 5,832  | 2.70   | 21.50  | F    |
| 2,016.3   | 2,447.2                        | 23,175.6   | 2,023.1  | 3,636.0   | 445.76   | 254,649   | 7,222  | 2.78   | 19.62  | M    |
| 1,984.7   | 2,373.1                        | 16,491.9   | 1,383.9  | 3,681.7   | 450.91   | 196,188   | 5,732  | 2.90   | 19.90  | A    |
| 2,015.9   | 2,407.0                        | 14,169.0   | 1,456.0  | 3,758.4   | 456.51   | 188,925   | 5,667  | 2.89   | 20.09  | M    |
| 1,881.2   | 2,263.0                        | 15,809.5   | 1,385.8  | 3,625.0   | 444.27   | 192,179   | 5,837  | 2.84   | 17.76  | J    |
| 1,965.5   | 2,290.6                        | 13,265.6   | 1,133.6  | 3,764.5   | 458.26   | 161,884   | 4,977  | 2.87   | 17.96  | J    |
| 2,088.6   | 2,455.7                        | 18,718.4   | 1,451.0  | 3,913.4   | 475.50   | 213,834   | 6,399  | 2.78   | 18.87  | A    |
| 2,069.9   | 2,362.5                        | 19,742.5   | 1,488.6  | 3,843.2   | 462.71   | 202,964   | 6,157  | 2.80R  | 17.01R   | S    |
| 2,075.2   | 2,423.9                        | 17,564.6   | 1,290.0  | 3,908.1   | 472.31   | 211,192   | 6,369  | 2.82   | 16.93R   | O    |
| 1,983.5   | 2,443.0                        | 15,572.5   | 1,318.1  | 3,739.2R  | 453.69   | 202,514   | 6,253  | 2.86   | 16.60R   | N    |
| 2,045.8   | 2,464.1                        | 14,646.4   | 1,289.5  | 3,834.4   | 459.27   | 191,488   | 6,346  | 2.89   | 15.05  | D    |
| 1,961.4   | 2,390.1                        | 18,368.7   | 1,356.2  | 3,843.9   | 470.42   | 213,963   | 6,835  |  | 15.26  | 1995 |
| 2,033.2   | 2,058.6                        | 15,903.4   | 1,320.8  | 4,011.1   | 487.39   | 204,409   | 6,334  |  | 15.84  | F    |
| 2,127.9   | 2,479.0                        |  |  | 4,157.7   | 500.71   | 256,609   | 7,829  |  |  | M    |

|  | Millions of Canadian dollars, par valeur                           |   |  |                          |   |  | En millions de dollars canadiens, valeur nominale |  |   |   |   |                |   |  |                                 |                   |
|--|--|---|--|--------------------------|---|--|---|--|---|---|---|----------------|---|--|---------------------------------|-------------------|
| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien | Provincial bonds<br>Obligations des provinces | Municipal bonds<br>Obligations des municipalités | Corporations<br>Sociétés |   | Other institutions and foreign borrowers<br>Autres institutions et emprunteurs étrangers | Total<br>Total                                    | Treasury bills and other short-term paper<br>Bons du Trésor et autres effets à court terme                                       |   |   |   | Total<br>Total | Of which placed in:<br>Dont : Émissions placées |  |                                 |                   |
|  |  |   |  | Bonds<br>Obligations     | Preferred and common stocks<br>Actions privilégiées ou ordinaires |  |   | Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills<br>Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U. | Provincial governments and their enterprises, and municipal governments<br>Provinces, entreprises provinciales et municipalités | Sales finance companies and other commercial paper<br>Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés | Canadian dollar bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires en dollars canadiens |                | Canada<br>Au Canada                             |  | United States<br>Aux États-Unis | Other<br>Ailleurs |
|  |  |   |  |                          |   |  |   |  |   |   |   |                | Total   | Total less CSB and CPP<br>Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada |                                 |                   |
|  |  |   |  |                          |   |  |   |  |   |   |   |                |   |  |                                 |                   |
|  | B3045  | B3048   | B3051  | B3054                    | B3104   | B3063  | B3101   | B3161  | B3162   | B3105   | B3108   | B3100          | B3109   | B3139  |                                 |                   |
| 1974                                   | 3,272  | 3,717   | 542  | 1,800                    | 793   | 79   | 10,201  | 940  | -109  | 2,222   | 561   | 13,816         | 11,955  | 1,428  | 433                             |                   |
| 1975                                   | 3,396  | 6,972   | 1,487  | 2,919                    | 1,256   | 129  | 16,161  | 570  | 269   | 150   | 144   | 17,296         | 13,256  | 2,833  | 1,207                           |                   |
| 1976                                   | 2,587  | 9,480   | 1,823  | 3,974                    | 1,275   | 15   | 19,155  | 1,645  | -59   | 1,071   | 89  | 21,899         | 13,773  | 5,142  | 2,984                           |                   |
| 1977                                   | 5,537  | 7,641   | 1,761  | 5,041                    | 3,148   | 78   | 23,204  | 2,470  | -142  | 760   | 31  | 26,324         | 21,396  | 2,594  | 2,334                           |                   |
| 1978                                   | 7,662  | 7,649   | 1,955  | 4,503R                   | 6,850   | 4  | 28,621R   | 2,820  | 202   | 1,763   | 498   | 33,903R        | 27,712  | 4,385R   | 1,806R                          |                   |
| 1979                                   | 6,159  | 7,021   | 1,041  | 2,966                    | 4,524   | -8   | 21,701  | 2,125  | -129  | 2,341   | 1,272   | 27,309         | 21,930  | 3,317  | 2,062                           |                   |
| 1980                                   | 5,913  | 9,219   | 978  | 3,822                    | 5,517   | 199  | 25,647  | 5,475  | 636   | 2,741   | 2,431   | 36,931         | 33,031  | 2,892  | 1,008                           |                   |
| 1981                                   | 12,784   | 13,152  | 1,381  | 6,174                    | 7,283   | 42   | 40,814  | -35  | 889   | -1,937  | 1,225   | 40,956         | 31,313  | 5,157  | 4,486                           |                   |
| 1982                                   | 13,975   | 14,674  | 2,090  | 4,824                    | 6,747   | 246  | 42,555  | 5,025  | 1,837   | -3,297  | 6,057   | 52,175         | 42,375  | 887  | 8,913                           |                   |
| 1983                                   | 13,013   | 13,399  | 1,509  | 2,615                    | 10,026  | 116  | 40,674  | 13,300   | 1,393   | 2,769   | 1,307   | 59,447         | 52,580  | 2,411  | 4,456                           |                   |
| 1984                                   | 14,902   | 11,518  | 1,315  | 2,120                    | 9,189   | 142  | 39,186  | 10,650   | 1,653   | 2,029   | 27  | 53,547         | 48,218  | 553  | 4,776                           |                   |
| 1985                                   | 21,442   | 10,564  | 680  | 5,781                    | 11,471  | 470  | 50,407  | 9,725  | 464   | -141  | 3,024   | 63,478         | 52,421  | 1,898  | 9,159                           |                   |
| 1986                                   | 10,641   | 15,758  | 959  | 11,327R                  | 15,301  | 36   | 54,024R   | 11,597   | 2,520   | 2,225   | 7,891   | 78,255R        | 59,839R   | 1,796  | 16,620                          |                   |
| 1987                                   | 19,606   | 10,022  | 526  | 7,126R                   | 13,933  | -345   | 50,869R   | 4,595  | 1,513   | 2,954   | 6,218   | 66,148R        | 57,022R   | 2,262  | 6,864                           |                   |
| 1988                                   | 10,264   | 9,378   | 1,556  | 11,628                   | 3,410   | 95   | 36,331  | 20,755   | -1,191  | 5,754   | 9,076   | 70,725         | 60,712  | 4,320  | 5,693                           |                   |
| 1989                                   | -2,651   | 10,303  | 1,502  | 13,840R                  | 13,247  | -140   | 36,100R   | 24,992   | 1,666   | 3,821   | 3,475   | 70,054R        | 63,366R   | 1,411  | 5,277R                          |                   |
| 1990                                   | 7,015  | 9,794   | 1,143  | 7,312R                   | 5,919   | 10   | 31,192R   | 15,184   | 2,243   | 1,927   | 442   | 50,988R        | 40,960R   | 10,387   | -359R                           |                   |
| 1991                                   | 19,520   | 28,548  | 2,378  | 6,840R                   | 11,209R   | 84   | 68,579R   | 11,122   | -213  | 808   | -7,959  | 72,341R        | 53,610R   | 7,645  | 11,086R                         |                   |
| 1992                                   | 13,088   | 22,403R                                       | 1,302  | 1,997R                   | 11,378R   | -168   | 49,996R   | 12,752   | 3,720   | -655  | -14,181   | 51,631R        | 35,321R   | 12,980R  | 3,330R                          |                   |
| 1993                                   | 22,053   | 29,989R                                       | 1,928  | 6,443R                   | 20,848R   | 80   | 81,341R   | 12,083   | -1,563  | 236   | 4,202   | 96,297R        | 66,862R   | 22,081R  | 7,354R                          |                   |
| 1994                                   | 34,101R  | 16,855R                                       | 41   | 7,005R                   | 14,238R   | 65   | 72,304  | -7,279   | 1,285   | 807   | 435   | 67,555         | 45,386  | 8,749  | 13,420                          |                   |
| 1991 II                                | 3,025  | 8,295   | 830  | 2,645R                   | 3,219R  | 74   | 18,088  | 5,018  | 1,675   | 639   | -4,493  | 20,928R        | 13,554  | 4,346  | 3,028R                          |                   |
| 1991 III                               | 3,982  | 6,353   | 356  | 837R                     | 3,743R  | -9   | 15,262R   | 5,680  | -1,795  | 2,101   | 1,009   | 22,259R        | 19,322R   | 1,503  | 1,434R                          |                   |
| 1991 IV                                | 8,511  | 2,462   | 641  | 1,750R                   | 2,715R  | -23  | 16,056R   | -3,212   | 1,890   | -1,667  | -3,150  | 9,917R         | 7,696R  | -1,159   | 3,380R                          |                   |
| 1992 I                                 | -17  | 6,035   | 612  | -360R                    | 3,155R  | -43  | 9,381R  | 4,656  | -436  | -90   | -6,951  | 6,560R         | 3,367R  | 1,911  | 1,282                           |                   |
| 1992 II                                | 2,107  | 10,713  | 588  | 1,654R                   | 4,047R  | -38  | 19,070R   | 6,200  | 4,384   | 883   | 2,270   | 32,807R        | 25,539R   | 5,731  | 1,537R                          |                   |
| 1992 III                               | 6,098  | 5,360   | 201  | 16R                      | 2,180R  | -47  | 13,807R   | 2,800  | -2,466  | 1,476   | -1,889  | 13,728R        | 11,153R   | 2,371R   | 204R                            |                   |
| 1992 IV                                | 4,900  | 295R  | -99  | 687R                     | 1,996R  | -40  | 7,738R  | -904   | 2,238   | -2,924  | -7,611  | -1,464R        | -4,738R   | 2,967R   | 307R                            |                   |
| 1993 I                                 | 5,248  | 18,686R                                       | 885  | 2,028R                   | 4,622R  | 173  | 31,641R   | 4,206  | -2,701  | 1,583   | -2,232  | 32,496R        | 18,391R   | 8,547R   | 5,558R                          |                   |
| 1993 II                                | 4,533  | 1,013R  | -70  | 2,141R                   | 5,132R  | -27  | 12,722R   | 6,012  | 3,962   | 1,212   | 4,986   | 28,894R        | 24,102R   | 3,938R   | 854                             |                   |
| 1993 III                               | 5,140  | 8,454R  | 1,079  | 2,082R                   | 5,399R  | -20  | 22,135R   | -393   | -2,000  | -377  | 2,528   | 21,892R        | 14,157  | 5,533R   | 2,202R                          |                   |
| 1993 IV                                | 7,132  | 1,836   | 34   | 192R                     | 5,695R  | -46  | 14,843R   | 2,258  | -824  | -2,182  | -1,080  | 13,015R        | 10,212R   | 4,063R   | -1,260R                         |                   |
| 1994 I                                 | 6,793  | 6,445R  | 651R   | 2,345R                   | 5,368R  | -1   | 21,600R   | -830   | 2,166   | 1,425   | -339  | 24,023R        | 15,483R   | 5,455R   | 3,085R                          |                   |
| 1994 II                                | 7,714  | 3,942R  | 52   | 321R                     | 3,809R  | 23   | 15,862R   | 3,664  | 1,677   | 1,053   | 762   | 23,019R        | 17,659R   | 3,318  | 2,042R                          |                   |
| 1994 III                               | 10,701   | 8,833R  | -22R   | 1,738R                   | 1,729R  | 32   | 23,011R   | -3,683   | -2,241R   | 2,437   | 1,858   | 21,382R        | 12,339R   | 513R   | 8,530R                          |                   |
| 1994 IV                                | 8,893R   | -2,365R                                       | -640   | 2,601R                   | 3,332R  | 11   | 11,831  | -6,430   | -317  | -4,108  | -1,846  | -869           | -95   | -3,959   | -237                            |                   |
| 1995 I                                 | -2,420   | 5,486   |  | 1,956                    | 1,039   | -97  |   | 8,297  |   |   |   |                |   |  |                                 |                   |



| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Millions of dollars, par value                                      |   | En millions de dollars, valeur nominale  |   |                |  |                          |   |  |                |  |  |   |  |   | Total<br>Total |
|--|---|---|--|---|----------------|--|--------------------------|---|--|----------------|--|--|---|--|---|----------------|
|  | Government of Canada<br>Gouvernement canadien                       |   | Provincial governments and their<br>entreprises<br>Provinces et entreprises provinciales |   |                | Municipal<br>bonds<br>Obligations<br>municipales | Corporations<br>Sociétés |   | Other<br>institutions<br>and foreign<br>borrowers<br>Autres<br>institutions et<br>emprunteurs<br>étrangers | Total<br>Total | Treasury bills and other short-term paper<br>Bons du Trésor et autres effets à court terme |  |   |  |   |                |
|  | Canada<br>Savings<br>Bonds<br>Obligations<br>d'épargne<br>du Canada | Other<br>bonds<br>Autres<br>obligations | Canada<br>Pension<br>Plan<br>Régime<br>de pensions<br>du Canada                          | Other<br>bonds<br>Autres<br>obligations | Total<br>Total |  | Bonds<br>Obligations     | Preferred<br>and common<br>stocks<br>Actions<br>privilégiées<br>ou ordinaires |  |                | Government<br>of Canada<br>treasury<br>bills<br>Bons du<br>Trésor<br>canadien              | Provincial<br>governments<br>and their<br>entreprises,<br>and municipal<br>governments<br>Provinces,<br>entreprises<br>provinciales<br>et municipa-<br>lités | Sales<br>finance and<br>consumer<br>loan<br>companies<br>Sociétés de<br>financement<br>ou de prêt<br>à la consomma-<br>tion | Other<br>commercial<br>paper<br>Autres<br>effets | Bankers'<br>acceptances<br>Accepta-<br>tions<br>bancaires |                |
|  |   |   |  |   |                |  |                          |   |  |                |  |  |   |  |   |                |
|  | B3112   | B3113                                   | B3070  | B3115                                   | B3049          | B3052  | B3055                    | B3116   | B3064  | B3110          | B3163  | B3164  | B3118   | B3119  | B3108   | B3109          |
| 974                                    | 2,446   | 874                                     | 1,232  | 1,068                                   | 2,299          | 393  | 1,555                    | 769   | 79   | 8,412          | 940  | -109   | 416   | 1,737  | 561   | 11,955         |
| 975                                    | 2,665   | 770                                     | 1,390  | 2,680                                   | 4,070          | 1,222  | 2,276                    | 1,240   | 129  | 12,372         | 570  | 269  | -93   | -6   | 144   | 13,256         |
| 976                                    | 754   | 1,835                                   | 1,501  | 3,546                                   | 5,048          | 1,391  | 1,108                    | 1,210   | 17   | 11,365         | 1,645  | -63  | 100   | 640  | 89  | 13,773         |
| 977                                    | 1,660   | 3,878                                   | 1,643  | 3,428                                   | 5,071          | 1,518  | 3,004                    | 3,148   | 78   | 18,357         | 2,470  | -151   | 139   | 550  | 31  | 21,396         |
| 978                                    | 1,934   | 3,414                                   | 1,663  | 4,301                                   | 5,965          | 1,478  | 3,039                    | 6,826   | 4  | 22,658         | 2,820  | 150  | 439   | 1,147  | 498   | 27,712         |
| 979                                    | -1,328  | 6,761                                   | 1,896  | 3,523                                   | 5,418          | 682  | 1,405                    | 4,394   | 7  | 17,338         | 2,125  | -168   | -189  | 1,552  | 1,272   | 21,930         |
| 980                                    | -1,330  | 7,245                                   | 1,901  | 6,947                                   | 8,847          | 1,200  | 1,575                    | 5,130   | 199  | 22,867         | 5,475  | 598  | -92   | 1,754  | 2,431   | 33,031         |
| 981                                    | 8,067   | 4,358                                   | 2,196  | 5,657                                   | 7,853          | 1,436  | 1,718                    | 7,116   | 42   | 30,591         | -35  | 796  | -47   | -1,217   | 1,225   | 31,313         |
| 982                                    | 7,992   | 4,655                                   | 2,704  | 6,775                                   | 9,481          | 1,863  | 247                      | 6,633   | 229  | 31,098         | 5,025  | 1,751  | -1,270  | -285   | 6,057   | 42,375         |
| 983                                    | 6,120   | 7,386                                   | 2,263  | 7,229                                   | 9,492          | 1,536  | 652                      | 9,369   | 116  | 34,671         | 13,300   | 1,326  | 413   | 1,563  | 1,307   | 52,580         |
| 984                                    | 3,795   | 11,125                                  | 2,480  | 6,330                                   | 8,811          | 869  | 610                      | 8,960   | 142  | 34,312         | 10,650   | 1,435  | 743   | 1,051  | 27  | 48,218         |
| 985                                    | 5,995   | 13,463                                  | 1,942  | 5,345                                   | 7,287          | 396  | 1,241                    | 11,190  | 445  | 40,017         | 9,725  | 38   | 920   | -1,303   | 3,024   | 52,421         |
| 986                                    | -4,308  | 12,533                                  | 1,238  | 7,909                                   | 9,146          | 803  | 3,607r                   | 14,778  | -14  | 36,542r        | 10,300   | 3,026  | 2,136   | -54  | 7,891   | 59,839r        |
| 987                                    | 8,615   | 11,977                                  | 799  | 6,962                                   | 7,761          | 561  | 2,822r                   | 12,025  | -328   | 43,432r        | 4,500  | 1,109  | 622   | 1,138  | 6,218   | 57,022r        |
| 988                                    | -480  | 11,484                                  | 827  | 7,642                                   | 8,470          | 1,452  | 3,400                    | 2,940   | 75   | 27,341         | 20,900   | -731   | 1,591   | 2,537  | 9,076   | 60,712         |
| 989                                    | -10,822   | 9,981                                   | 1,066  | 7,304                                   | 8,370          | 1,501  | 6,672r                   | 12,999  | -165   | 28,536r        | 25,450   | 1,524  | 1,271   | 3,110  | 3,475   | 63,366r        |
| 990                                    | -8,090  | 16,016                                  | 1,086  | 3,707                                   | 4,794          | 1,402  | 5,588r                   | 5,319   | -26  | 25,004r        | 14,850   | 927  | -1,550  | 1,285  | 442   | 40,960r        |
| 991                                    | 1,425   | 18,971                                  | 1,162  | 11,739                                  | 12,900         | 2,309  | 4,394r                   | 10,215r   | 47   | 50,263r        | 12,200   | -935   | -1,959  | 1,999  | -7,959  | 53,610r        |
| 992                                    | -860  | 14,829                                  | 480  | 10,951r                                 | 11,431r        | 1,153  | 2,117r                   | 10,179r   | -168   | 38,679r        | 11,850   | 2,076  | -2,173  | -932   | -14,181   | 35,321r        |
| 993                                    | -3,158  | 26,167                                  | -1,034   | 9,734r                                  | 8,702r         | 1,628  | 4,960r                   | 19,365r   | 81   | 57,746r        | 6,450  | -1,997   | 1,345   | -882   | 4,202   | 66,862r        |
| 994                                    | 769r  | 27,913r                                 | -1,149   | 1,912r                                  | 762r           | -7   | 4,756r                   | 14,109r   | 47   | 48,348         | -6,350   | 2,020  | 2,158   | -1,227   | 435   | 45,386         |
| 991 II                                 | -587  | 3,803                                   | 1,409  | 2,270                                   | 3,679          | 620  | 1,631r                   | 3,040r  | 74   | 12,261r        | 5,150  | 1,703  | -489  | -578   | -4,493  | 13,554         |
| 991 III                                | -399  | 4,381                                   | 221  | 4,538                                   | 4,759          | 400  | 191                      | 3,356r  | -9   | 12,679r        | 5,900  | -1,883   | -508  | 2,124  | 1,009   | 19,322r        |
| 991 IV                                 | 3,036   | 5,474                                   | -222   | -237                                    | -460           | 718  | 798r                     | 2,335r  | -23  | 11,879r        | -2,600   | 1,441  | 325   | -199   | -3,150  | 7,696r         |
| 992 I                                  | -802  | 785                                     | -248   | 3,669                                   | 3,421          | 594  | 1,061r                   | 2,654r  | -43  | 7,669r         | 4,700  | -1,273   | -1,704  | 926  | -6,951  | 3,367r         |
| 992 II                                 | -801  | 3,790                                   | 772  | 4,781                                   | 5,553          | 504  | 1,597r                   | 3,788r  | -63  | 14,367r        | 6,200  | 3,297  | -301  | -295   | 2,270   | 25,539r        |
| 992 III                                | -525  | 6,622                                   | 129  | 3,818                                   | 3,947          | 101  | -906r                    | 1,999r  | -47  | 11,190r        | 2,800  | -1,706   | 262   | 495  | -1,889  | 11,153r        |
| 992 IV                                 | 1,268   | 3,632                                   | -173   | -1,317r                                 | -1,490r        | -46  | 365r                     | 1,738r  | -15  | 5,453r         | -1,850   | 1,758  | -430  | -2,058   | -7,611  | -4,738r        |
| 993 I                                  | -1,089  | 6,336                                   | -230   | 5,417r                                  | 5,188r         | 750  | 1,883r                   | 4,161r  | 104  | 17,333r        | 2,600  | -1,803   | 389   | 2,104  | -2,232  | 18,391r        |
| 993 II                                 | -697  | 5,231                                   | -336   | 120                                     | -216           | -93  | 221r                     | 4,911r  | -7   | 9,351r         | 6,100  | 3,468  | 371   | -173   | 4,986   | 24,102r        |
| 993 III                                | -490  | 6,586                                   | -309   | 3,013                                   | 2,705          | 921  | 883                      | 4,854   | -20  | 15,439         | -2,700   | -1,595   | 633   | -148   | 2,528   | 14,157         |
| 993 IV                                 | -882  | 8,014                                   | -159   | 1,184                                   | 1,025          | 50   | 1,973r                   | 5,439r  | 4  | 15,623r        | 450  | -2,067   | -48   | -2,665   | -1,080  | 10,212r        |
| 994 I                                  | -948  | 5,098                                   | -222   | 496r                                    | 274r           | 532r   | 1,597r                   | 5,365r  | 24   | 11,941r        | 100  | 2,135  | 961   | 683  | -339  | 15,483r        |
| 994 II                                 | -1,656  | 9,371                                   | -420   | 1,000r                                  | 580r           | 112  | 615r                     | 3,809r  | 23   | 12,854r        | 1,550  | 616  | 1,439   | 438  | 762   | 17,659r        |
| 994 III                                | -908  | 8,833                                   | -284   | 1,999r                                  | 1,714r         | -120r  | 691r                     | 1,721r  | -11  | 11,919r        | -2,250   | -1,203r  | -796  | 2,811  | 1,858   | 12,339r        |
| 994 IV                                 | 4,281r  | 4,611r                                  | -223   | -1,583r                                 | -1,806r        | -531   | 1,853r                   | 3,214r  | 11   | 11,634         | -5,750   | 472  | 554   | -5,159   | -1,846  | -95            |
| 995 I                                  | -1,750  | -670                                    | -282   | 2,800                                   | 2,518          |  | -14                      | 983   | -97  |                | 4,900  |  |   |  |   |                |

Millions of Canadian dollars, par valeur En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Total<br>Ensemble des émissions                                       |                        |   |                           |   |  |                | United States<br>Etats-Unis  |           |   |                           |   |   |   |  |                |
|--|---|------------------------|---|---------------------------|---|--|----------------|--|-----------|---|---------------------------|---|---|---|--|----------------|
|  | Government of Canada<br>bonds<br>Obligations du gouvernement canadien | Provinces<br>Provinces | Municipal-<br>ities<br>Municipa-<br>lités | Corporations<br>Sociétés  |   | Total short-term<br>paper, including<br>U.S. - pay<br>Canada bills<br>Ensemble<br>du papier<br>à court terme,<br>bons du Canada<br>en dollars<br>É.-U. compris | Total<br>Total | Government of Canada<br>bonds<br>Obligations du<br>gouvernement canadien | Provinces | Municipal-<br>ities<br>Municipa-<br>lités | Corporations<br>Sociétés  |   | Short-term paper<br>Papier à court terme  |   |  | Total<br>Total |
|  |   |                        |   | Bonds<br>Obliga-<br>tions | Preferred<br>and<br>common<br>stocks<br>Actions<br>privilé-<br>giées ou<br>ordinaires |  |                |  |           |   | Bonds<br>Obliga-<br>tions | Preferred<br>and<br>common<br>stocks<br>Actions<br>privilé-<br>giées ou<br>ordinaires | Provincial<br>governments<br>and their<br>enterprises,<br>municipal<br>governments<br>and U.S.-<br>pay<br>Canada<br>bills<br>Provinces,<br>entreprises<br>provinciales<br>et<br>municipalités<br>et bons du<br>Canada en<br>dollars É.-U. | Sales<br>finance and<br>consumer<br>loan<br>companies<br>Sociétés de<br>financement<br>ou de prêt<br>à la con-<br>sommation | Other<br>commercial<br>paper<br>Autres<br>sociétés |                |
|  | B3047   | B3050                  | B3053                                     | B3056                     | B3129   | B3165  | B3120          | B3121  | B3123     | B3125                                     | B3127                     | B3130   | B3166   | B3137   | B3138  | B3139          |
| 1974                                   | -46   | 1,418                  | 148                                       | 245                       | 23  | 70   | 1,858          | -46  | 1,001     | 132                                       | 247                       | 23  | -   | 69  | 2  | 1,428          |
| 1975                                   | -38   | 2,902                  | 264                                       | 643                       | 16  | 251  | 4,039          | -38  | 2,093     | 240                                       | 270                       | 16  | -   | 149   | 101  | 2,833          |
| 1976                                   | -2  | 4,431                  | 432                                       | 2,865                     | 65  | 337  | 8,128          | -2   | 3,367     | 377                                       | 990                       | 65  | 6   | 50  | 281  | 5,142          |
| 1977                                   | -2  | 2,569                  | 242                                       | 2,036                     | -   | 81   | 4,927          | -2   | 1,221     | 164                                       | 1,128                     | -   | 9   | 8   | 64   | 2,594          |
| 1978                                   | 2,314   | 1,685                  | 476                                       | 1,465R                    | 24  | 228  | 6,191R         | 1,729  | 898       | 475                                       | 1,032R                    | 24  | 52  | 124   | 51   | 4,385R         |
| 1979                                   | 726   | 1,602                  | 358                                       | 1,560                     | 130   | 1,017  | 5,381          | -2   | 1,447     | 152                                       | 561                       | 130   | 39  | 190   | 788  | 3,317          |
| 1980                                   | -2  | 370                    | -223                                      | 2,248                     | 388   | 1,120  | 3,900          | -2   | 557       | -100                                      | 973                       | 346   | 40  | -237  | 1,317  | 2,892          |
| 1981                                   | 357   | 5,301                  | -55                                       | 4,455                     | 168   | -580   | 9,642          | 357  | 3,193     | -188                                      | 2,252                     | 127   | 94  | -3  | -671   | 5,157          |
| 1982                                   | 1,329   | 5,193                  | 227                                       | 4,578                     | 114   | -1,657   | 9,801          | -2   | 1,218     | 4   | 1,209                     | 114   | 85  | -409  | -1,334   | 887            |
| 1983                                   | -494  | 3,907                  | -28                                       | 1,961                     | 656   | 862  | 6,866          | -804   | 1,674     | -219                                      | 335                       | 563   | 68  | 138   | 656  | 2,411          |
| 1984                                   | -18   | 2,709                  | 446                                       | 1,511                     | 228   | 453  | 5,328          | -2   | 111       | 75  | -296                      | 211   | 220   | -140  | 376  | 553            |
| 1985                                   | 1,984   | 3,275                  | 284                                       | 4,541                     | 281   | 667  | 11,056         | 867  | 202       | -26                                       | -72                       | 260   | 426   | 154   | 87   | 1,898          |
| 1986                                   | 2,419   | 6,611                  | 157                                       | 7,721                     | 523   | 933  | 18,416         | 1,104  | 1,102     | -280                                      | -1,292                    | 230   | 791   | -83   | 228  | 1,796          |
| 1987                                   | -985  | 2,261                  | -35                                       | 4,305                     | 1,907   | 1,690  | 9,126          | -59  | 301       | -201                                      | -263                      | 794   | 498   | 611   | 580  | 2,262          |
| 1988                                   | -739  | 909                    | 102                                       | 8,229                     | 470   | 1,021  | 10,011         | -123   | 302       | -182                                      | 2,904                     | 399   | -606  | -197  | 1,824  | 4,320          |
| 1989                                   | -1,811  | 1,932                  | 1   | 7,168R                    | 247   | -874   | 6,687R         | -1,477   | 800       | -167                                      | 2,912                     | 219   | -315  | -101  | -458   | 1,411          |
| 1990                                   | -912  | 4,997                  | -259                                      | 1,723R                    | 601   | 3,842  | 10,027R        | -756   | 5,118     | -176                                      | 1,790                     | 572   | 1,649   | 656   | 1,536  | 10,387         |
| 1991                                   | -877  | 15,649                 | 69  | 2,446R                    | 995   | 411  | 18,730R        | -191   | 2,551     | -209                                      | 4,228                     | 854   | -356  | -581  | 1,350  | 7,645          |
| 1992                                   | -882  | 10,971                 | 148                                       | -119R                     | 1,199R  | 4,993  | 16,312R        | -7   | 3,446     | -48                                       | 3,441R                    | 1,154R  | 2,545   | 1,680   | 769  | 12,980R        |
| 1993                                   | -956  | 21,287R                | 300                                       | 1,482R                    | 1,483R  | 5,840  | 29,436R        | -  | 9,718R    | -22                                       | 5,182R                    | 1,366R  | 6,067   | -1,321  | 1,092  | 22,081R        |
| 1994                                   | 5,420   | 16,092R                | 48  | 2,249R                    | 129R  | -1,788   | 22,168         | 2,643  | 3,148R    | -64                                       | 4,680R                    | 129R  | -1,663  | 235   | -360   | 8,749          |
| 1991 II                                | -191  | 4,616                  | 210                                       | 1,014                     | 179   | 1,546  | 7,373          | -191   | 1,647     | -75                                       | 1,240                     | 179   | -160  | -631  | 2,337  | 4,346          |
| 1991 III                               | -   | 1,594                  | -44                                       | 646R                      | 388   | 353  | 2,937R         | -  | -479      | -2  | 1,310                     | 321   | -132  | -99   | 585  | 1,503          |
| 1991 IV                                | -   | 2,922                  | -77                                       | 952R                      | 380   | -1,957   | 2,221R         | -  | -678      | -14                                       | 1,183                     | 306   | -163  | 49  | -1,843   | -1,159         |
| 1992 I                                 | -   | 2,614                  | 18  | -1,421                    | 501   | 1,481  | 3,193          | -  | 472       | 24  | -567                      | 501   | 793   | 69  | 620  | 1,911          |
| 1992 II                                | -882  | 5,159                  | 84  | 58R                       | 259   | 2,565  | 7,268R         | -7   | 1,540     | -28                                       | 1,416                     | 245   | 1,087   | 1,133   | 345  | 5,731          |
| 1992 III                               | -   | 1,413                  | 100                                       | 922R                      | 181   | -42  | 2,576R         | -  | 1,295     | -10                                       | 977R                      | 150   | -760  | -243  | 962  | 2,371R         |
| 1992 IV                                | -   | 1,785                  | -54                                       | 322R                      | 258R  | 989  | 3,275R         | -  | 139       | -34                                       | 1,615R                    | 258R  | 1,425   | 721   | -1,158   | 2,967R         |
| 1993 I                                 | -   | 13,498R                | 135                                       | 145R                      | 461R  | -203   | 14,105R        | -  | 8,264     | -63                                       | 89R                       | 461R  | 707   | -1,047  | 136  | 8,547R         |
| 1993 II                                | -   | 1,229R                 | 22  | 1,919R                    | 221R  | 1,420  | 4,792R         | -  | -557R     | -6  | 2,861R                    | 221R  | 406   | 354   | 660  | 3,938R         |
| 1993 III                               | -956  | 5,749R                 | 159                                       | 1,199R                    | 545R  | 1,040  | 7,736R         | -  | 2,580     | 59  | 1,405R                    | 449R  | 1,902   | -892  | 29   | 5,533R         |
| 1993 IV                                | -   | 811                    | -16                                       | -1,781R                   | 256R  | 3,583  | 2,803R         | -  | -569      | -12                                       | 827                       | 235R  | 3,052   | 264   | 267  | 4,063R         |
| 1994 I                                 | 2,643   | 6,171R                 | 119                                       | 748R                      | 3   | -1,119   | 8,540R         | 2,643  | 2,149     | -23                                       | 1,801R                    | 3   | -899  | 129   | -349   | 5,455R         |
| 1994 II                                | -   | 3,362R                 | -60                                       | -294                      | -   | 2,351  | 5,359R         | -  | 635       | -10                                       | 342                       | -   | 3,175   | -164  | -660   | 3,318          |
| 1994 III                               | 2,777   | 7,119R                 | 97  | 1,047R                    | 9   | -2,049   | 9,043R         | -  | 930R      | -8  | 1,631R                    | 9   | -2,471  | 83  | 339  | 513R           |
| 1994 IV                                | -   | -560R                  | -108                                      | 748                       | 117R  | -971   | -774           | -  | -566R     | -23                                       | 906                       | 117R  | -1,468  | 187   | 310  | -537           |
| 1995 I                                 | -   | 2,968                  | -   | 1,970                     | 57  | -  | -              | -  | 744       | -   | 1,234                     | 57  | -   | -   | -  | -              |

Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année,<br>trimestre<br>ou mois | Government of Canada direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien |                        |                    |                               |                        |                    |                                    |                        |                    | Provincial direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par les provinces |                        |                    |                               |                        |                    |                                    |                        |                    |
|--|--|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------|---|------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------|------------------------------------|------------------------|--------------------|
|  | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons)  |                        |                    | Retirements<br>Remboursements |                        |                    | Net new issues<br>Émissions nettes |                        |                    | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons)                                 |                        |                    | Retirements<br>Remboursements |                        |                    | Net new issues<br>Émissions nettes |                        |                    |
|  | In Canada<br>Au Canada   | Abroad<br>À l'étranger | Total              | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total              | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total              | In Canada<br>Au Canada  | Abroad<br>À l'étranger | Total              | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total              | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total              |
|  | B3002 <sup>Q</sup>   | B3003 <sup>Q</sup>     | B3001 <sup>Q</sup> | B3024 <sup>Q</sup>            | B3025 <sup>Q</sup>     | B3023 <sup>Q</sup> | B3046 <sup>Q</sup>                 | B3047 <sup>Q</sup>     | B3045 <sup>Q</sup> | B3005 <sup>Q</sup>  | B3006 <sup>Q</sup>     | B3004 <sup>Q</sup> | B3027 <sup>Q</sup>            | B3028 <sup>Q</sup>     | B3026 <sup>Q</sup> | B3049 <sup>Q</sup>                 | B3050 <sup>Q</sup>     | B3048 <sup>Q</sup> |
| 1984   | 29,470   | 399                    | 29,869             | 14,550                        | 417                    | 14,966             | 14,921                             | -18                    | 14,902             | 11,542  | 4,202                  | 15,743             | 2,731                         | 1,493                  | 4,224              | 8,811                              | 2,708                  | 11,519             |
| 1985   | 32,332   | 2,590                  | 34,921             | 12,874                        | 606                    | 13,480             | 19,457                             | 1,984                  | 21,441             | 10,359  | 5,476                  | 15,835             | 3,071                         | 2,201                  | 5,272              | 7,288                              | 3,275                  | 10,563             |
| 1986   | 23,652   | 2,845                  | 26,496             | 15,428                        | 427                    | 15,854             | 8,224                              | 2,418                  | 10,642             | 13,214  | 9,783                  | 22,997             | 4,069                         | 3,171                  | 7,240              | 9,145                              | 6,612                  | 15,758             |
| 1987   | 35,668   | 727                    | 36,395             | 15,076                        | 1,712                  | 16,789             | 20,591                             | -985                   | 19,607             | 12,888  | 5,699                  | 18,588             | 5,127                         | 3,439                  | 8,566              | 7,761                              | 2,260                  | 10,022             |
| 1988   | 32,541   | -                      | 32,541             | 21,537                        | 739                    | 22,276             | 11,004                             | -739                   | 10,265             | 15,312  | 6,257                  | 21,569             | 6,842                         | 5,349                  | 12,191             | 8,470                              | 908                    | 9,378              |
| 1989   | 28,240   | -                      | 28,240             | 29,080                        | 1,810                  | 30,890             | -840                               | -1,810                 | -2,651             | 14,266  | 6,711                  | 20,977             | 5,895                         | 4,780                  | 10,675             | 8,371                              | 1,931                  | 10,302             |
| 1990   | 34,412   | -                      | 34,412             | 26,486                        | 912                    | 27,398             | 7,926                              | -912                   | 7,015              | 13,082  | 9,180                  | 22,262             | 8,288                         | 4,182                  | 12,470             | 4,794                              | 4,998                  | 9,793              |
| 1991   | 40,954   | -                      | 40,954             | 20,557                        | 877                    | 21,434             | 20,397                             | -877                   | 19,520             | 22,821  | 24,603                 | 47,424             | 9,921                         | 8,955                  | 18,876             | 12,900                             | 15,648                 | 28,548             |
| 1992   | 39,071   | -                      | 39,071             | 25,102                        | 882                    | 25,984             | 13,969                             | -882                   | 13,087             | 20,042  | 20,056                 | 40,097             | 8,610R                        | 9,084                  | 17,694R            | 11,431R                            | 10,972                 | 22,403R            |
| 1993   | 50,038   | -                      | 50,038             | 27,028                        | 956                    | 27,984             | 23,009                             | -956                   | 22,053             | 17,741  | 29,218R                | 46,959R            | 9,040R                        | 7,931R                 | 16,971R            | 8,701R                             | 21,288R                | 29,988R            |
| 1994   | 54,036R  | 5,420                  | 59,456R            | 25,354R                       | -                      | 25,354R            | 28,681R                            | 5,420                  | 34,101R            | 11,946R   | 22,827R                | 34,772R            | 11,183R                       | 6,735R                 | 17,918R            | 762R                               | 16,092R                | 16,854R            |
| 1991 II  | 6,615  | -                      | 6,615              | 3,399                         | 191                    | 3,590              | 3,216                              | -191                   | 3,025              | 6,041   | 6,294                  | 12,335             | 2,362                         | 1,678                  | 4,040              | 3,679                              | 4,616                  | 8,295              |
| 1991 III   | 9,003  | -                      | 9,003              | 5,020                         | -                      | 5,020              | 3,982                              | -                      | 3,982              | 6,407   | 3,760                  | 10,166             | 1,648                         | 2,166                  | 3,814              | 4,759                              | 1,594                  | 6,353              |
| 1991 IV  | 17,379   | -                      | 17,379             | 8,868                         | -                      | 8,868              | 8,511                              | -                      | 8,511              | 3,365   | 7,099                  | 10,464             | 3,825                         | 4,177                  | 8,002              | -460                               | 2,922                  | 2,462              |
| 1992 I   | 4,496  | -                      | 4,496              | 4,514                         | -                      | 4,514              | -17                                | -                      | -17                | 3,723   | 4,991                  | 8,714              | 303                           | 2,376                  | 2,679              | 3,421                              | 2,614                  | 6,035              |
| 1992 II  | 7,875  | -                      | 7,875              | 4,886                         | 882                    | 5,769              | 2,989                              | -882                   | 2,107              | 7,875   | 7,009                  | 14,883             | 2,321                         | 1,849                  | 4,170              | 5,553                              | 5,159                  | 10,713             |
| 1992 III   | 10,847   | -                      | 10,847             | 4,749                         | -                      | 4,749              | 6,098                              | -                      | 6,098              | 5,150   | 3,937                  | 9,088              | 1,203                         | 2,524                  | 3,727              | 3,947                              | 1,413                  | 5,360              |
| 1992 IV  | 15,852   | -                      | 15,852             | 10,952                        | -                      | 10,952             | 4,900                              | -                      | 4,900              | 3,293   | 4,119                  | 7,412              | 4,783R                        | 2,335                  | 7,117R             | -1,490R                            | 1,785                  | 295R               |
| 1993 I   | 9,933  | -                      | 9,933              | 4,685                         | -                      | 4,685              | 5,248                              | -                      | 5,248              | 6,244   | 14,961R                | 21,205R            | 1,056R                        | 1,463                  | 2,519R             | 5,188R                             | 13,498R                | 18,686R            |
| 1993 II  | 10,563   | -                      | 10,563             | 6,029                         | -                      | 6,029              | 4,533                              | -                      | 4,533              | 2,878   | 4,087                  | 6,964              | 3,094                         | 2,858R                 | 5,951R             | -216                               | 1,229R                 | 1,013R             |
| 1993 III   | 12,855   | -                      | 12,855             | 6,758                         | 956                    | 7,714              | 6,096                              | -956                   | 5,140              | 4,018   | 6,886R                 | 10,904R            | 1,314                         | 1,136                  | 2,450              | 2,705                              | 5,749R                 | 8,454R             |
| 1993 IV  | 16,687   | -                      | 16,687             | 9,555                         | -                      | 9,555              | 7,132                              | -                      | 7,132              | 4,602   | 3,285                  | 7,886              | 3,577                         | 2,474                  | 6,050              | 1,025                              | 811                    | 1,836              |
| 1994 I   | 11,184   | 2,643                  | 13,827             | 7,034                         | -                      | 7,034              | 4,150                              | 2,643                  | 6,793              | 2,765   | 8,342R                 | 11,107R            | 2,491R                        | 2,171                  | 4,662R             | 274R                               | 6,171R                 | 6,445R             |
| 1994 II  | 12,582   | -                      | 12,582             | 4,868                         | -                      | 4,868              | 7,714                              | -                      | 7,714              | 2,602R  | 4,916R                 | 7,518R             | 2,022R                        | 1,554                  | 3,576R             | 580R                               | 3,362R                 | 3,942R             |
| 1994 III   | 13,330   | 2,777                  | 16,107             | 5,406                         | -                      | 5,406              | 7,924                              | 2,777                  | 10,701             | 4,384   | 8,575R                 | 12,959R            | 2,670R                        | 1,456R                 | 4,126R             | 1,714R                             | 7,119R                 | 8,833R             |
| 1994 IV  | 16,939R  | -                      | 16,939R            | 8,046R                        | -                      | 8,046R             | 8,893R                             | -                      | 8,893R             | 2,195R  | 994R                   | 3,189R             | 4,001R                        | 1,554R                 | 5,554R             | -1,806R                            | -560R                  | -2,365R            |
| 1995 I   | 8,230  | -                      | 8,230              | 10,650                        | -                      | 10,650             | -2,420                             | -                      | -2,420             | 3,435   | 4,330                  | 7,765              | 917                           | 1,362                  | 2,278              | 2,518                              | 2,968                  | 5,486              |
| 1994 A   | 4,015  | -                      | 4,015              | 1,826                         | -                      | 1,826              | 2,189                              | -                      | 2,189              | 931   | 1,894                  | 2,825              | 538R                          | 381                    | 918R               | 393R                               | 1,514                  | 1,907R             |
| 1994 M   | 3,347  | -                      | 3,347              | 1,850                         | -                      | 1,850              | 1,497                              | -                      | 1,497              | 68  | 869R                   | 936R               | 490R                          | 347                    | 837R               | -422R                              | 521R                   | 99R                |
| 1994 J   | 5,220  | -                      | 5,220              | 1,192                         | -                      | 1,192              | 4,028                              | -                      | 4,028              | 1,603R  | 2,153R                 | 3,756R             | 994R                          | 826                    | 1,820R             | 609R                               | 1,327R                 | 1,936R             |
| 1994 J   | 4,296  | 2,777                  | 7,072              | 1,281                         | -                      | 1,281              | 3,014                              | 2,777                  | 5,791              | 1,489   | 4,870R                 | 6,359R             | 1,251                         | 153                    | 1,404              | 238                                | 4,717R                 | 4,955R             |
| 1994 A   | 3,536  | -                      | 3,536              | 348                           | -                      | 348                | 3,188                              | -                      | 3,188              | 2,465   | 2,945R                 | 5,410R             | 861R                          | 730                    | 1,591R             | 1,604R                             | 2,215R                 | 3,819R             |
| 1994 S   | 5,499  | -                      | 5,499              | 3,777                         | -                      | 3,777              | 1,722                              | -                      | 1,722              | 430   | 760R                   | 1,190R             | 558                           | 573R                   | 1,131R             | -128                               | 187R                   | 59R                |
| 1994 O   | 2,354  | -                      | 2,354              | 3,600                         | -                      | 3,600              | -1,246                             | -                      | -1,246             | 10R   | 238R                   | 248R               | 399R                          | 387R                   | 786R               | -389R                              | -149R                  | -538R              |
| 1994 N   | 9,584  | -                      | 9,584              | 1,425R                        | -                      | 1,425R             | 8,159R                             | -                      | 8,159R             | 921R  | 167R                   | 1,088R             | 1,719R                        | 1,088R                 | 2,807R             | -798R                              | -921R                  | -1,719R            |
| 1994 D   | 5,001R   | -                      | 5,001R             | 3,021R                        | -                      | 3,021R             | 1,980R                             | -                      | 1,980R             | 1,264R  | 589R                   | 1,852R             | 1,882R                        | 79R                    | 1,961R             | -618R                              | 510R                   | -109R              |
| 1995 J   | 90   | -                      | 90                 | 338                           | -                      | 338                | -247                               | -                      | -247               | 860   | 2,042                  | 2,902              | 91                            | 704                    | 795                | 769                                | 1,338                  | 2,108              |
| 1995 F   | 3,341  | -                      | 3,341              | 2,077                         | -                      | 2,077              | 1,265                              | -                      | 1,265              | 200   | 979                    | 1,179              | 277                           | 444                    | 721                | -77                                | 535                    | 458                |
| 1995 M   | 4,798  | -                      | 4,798              | 8,236                         | -                      | 8,236              | -3,437                             | -                      | -3,437             | 2,375   | 1,309                  | 3,684              | 549                           | 214                    | 763                | 1,826                              | 1,095                  | 2,921              |



Gross new bond issues and retirements: Municipalities  
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Direct and guaranteed bonds<br>Obligations émises ou garanties par les municipalités |                        |                |                               |                        |                |                                    |                        |                | Issues sold directly to provinces and their agencies<br>Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences |                               |                                    |
|--|--|------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------|----------------|------------------------------------|------------------------|----------------|--|-------------------------------|------------------------------------|
|  | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons)                          |                        |                | Retirements<br>Remboursements |                        |                | Net new issues<br>Émissions nettes |                        |                | Gross new issues<br>Émissions brutes   | Retirements<br>Remboursements | Net new issues<br>Émissions nettes |
|  | In Canada<br>Au Canada   | Abroad<br>À l'étranger | Total<br>Total | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total<br>Total | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total<br>Total |  |                               |                                    |
|  | B3008  | B3009                  | B3007          | B3030                         | B3031                  | B3029          | B3052                              | B3053                  | B3051          |  |                               |                                    |
| 1984                                   | 2,377  | 761                    | 3,137          | 1,509                         | 315                    | 1,823          | 869                                | 446                    | 1,315          | 826  | 472                           | 354                                |
| 1985                                   | 1,995  | 441                    | 2,437          | 1,600                         | 158                    | 1,757          | 396                                | 284                    | 680            | 544  | 411                           | 132                                |
| 1986                                   | 2,398  | 673                    | 3,071          | 1,596                         | 515                    | 2,112          | 803                                | 157                    | 959            | 582  | 480                           | 101                                |
| 1987                                   | 2,737  | 690                    | 3,427          | 2,177                         | 726                    | 2,901          | 561                                | -35                    | 526            | 645  | 586                           | 60                                 |
| 1988                                   | 3,346  | 534                    | 3,880          | 1,895                         | 431                    | 2,324          | 1,452                              | 102                    | 1,556          | 681  | 410                           | 271                                |
| 1989                                   | 3,313  | 466                    | 3,780          | 1,812                         | 466                    | 2,278          | 1,501                              | 1                      | 1,502          | 842  | 433                           | 409                                |
| 1990                                   | 3,377  | 263                    | 3,639          | 1,974                         | 522                    | 2,496          | 1,402                              | -259                   | 1,143          | 731  | 551                           | 180                                |
| 1991                                   | 4,192  | 702                    | 4,894          | 1,884                         | 632                    | 2,516          | 2,309                              | 69                     | 2,378          | 1,038  | 549                           | 489                                |
| 1992                                   | 3,431  | 720                    | 4,151          | 2,277                         | 572                    | 2,849          | 1,153                              | 148                    | 1,302          | 1,132  | 570                           | 562                                |
| 1993                                   | 4,374  | 778                    | 5,152          | 2,746                         | 477                    | 3,224          | 1,628                              | 300                    | 1,928          | 1,883  | 701                           | 1,182                              |
| 1994                                   | 2,730  | 411                    | 3,141          | 2,737R                        | 363R                   | 3,100R         | -7                                 | 48                     | 41             | 1,578  | 687R                          | 891                                |
| 1990 II                                | 782  | -                      | 782            | 406                           | 17                     | 423            | 375                                | -17                    | 359            | 326  | 106                           | 221                                |
| 1990 III                               | 817  | -                      | 817            | 478                           | 55                     | 533            | 339                                | -55                    | 284            | 139  | 154                           | -15                                |
| 1990 IV                                | 1,328  | 165                    | 1,492          | 771                           | 337                    | 1,108          | 556                                | -172                   | 384            | 187  | 215                           | -28                                |
| 1991 I                                 | 874  | 256                    | 1,130          | 303                           | 276                    | 579            | 571                                | -20                    | 551            | 219  | 64                            | 156                                |
| 1991 II                                | 990  | 368                    | 1,357          | 370                           | 157                    | 527            | 620                                | 210                    | 830            | 387  | 92                            | 295                                |
| 1991 III                               | 912  | 40                     | 952            | 512                           | 84                     | 596            | 400                                | -44                    | 356            | 195  | 191                           | 4                                  |
| 1991 IV                                | 1,416  | 38                     | 1,455          | 699                           | 115                    | 814            | 718                                | -77                    | 641            | 237  | 202                           | 35                                 |
| 1992 I                                 | 899  | 137                    | 1,036          | 305                           | 119                    | 424            | 594                                | 18                     | 612            | 280  | 78                            | 201                                |
| 1992 II                                | 1,035  | 253                    | 1,288          | 531                           | 169                    | 700            | 504                                | 84                     | 588            | 478  | 127                           | 350                                |
| 1992 III                               | 592  | 113                    | 705            | 491                           | 13                     | 504            | 101                                | 100                    | 201            | 156  | 131                           | 24                                 |
| 1992 IV                                | 905  | 217                    | 1,122          | 950                           | 271                    | 1,221          | -46                                | -54                    | -99            | 219  | 233                           | -14                                |
| 1993 I                                 | 1,189  | 325                    | 1,514          | 439                           | 190                    | 629            | 750                                | 135                    | 885            | 487  | 77                            | 410                                |
| 1993 II                                | 703  | 186                    | 889            | 796                           | 163                    | 959            | -93                                | 22                     | -70            | 321  | 268                           | 54                                 |
| 1993 III                               | 1,484  | 161                    | 1,645          | 563                           | 2                      | 566            | 921                                | 159                    | 1,079          | 684  | 136                           | 547                                |
| 1993 IV                                | 998  | 106                    | 1,104          | 948                           | 122                    | 1,070          | 50                                 | -16                    | 34             | 391  | 220                           | 170                                |
| 1994 I                                 | 986R   | 206                    | 1,191          | 454                           | 87                     | 540            | 532R                               | 119                    | 651R           | 519  | 124                           | 394                                |
| 1994 II                                | 681  | 100                    | 781            | 569                           | 160                    | 729R           | 112                                | -60                    | 52             | 376R   | 135                           | 241R                               |
| 1994 III                               | 610R   | 105                    | 716R           | 730R                          | 8                      | 738R           | -120R                              | 97                     | -22R           | 358R   | 185R                          | 173R                               |
| 1994 IV                                | 453  | -                      | 453            | 984R                          | 108R                   | 1,093R         | -531                               | -108                   | -640           | 326  | 243R                          | 83                                 |
| 1995 I                                 |  |                        |                | 308                           | 119                    | 428            |                                    |                        |                |  | 43                            |                                    |

Millions of Canadian dollars, par valeur En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year, quarter and month<br>Année, trimestre ou mois | Corporate bonds<br>Obligations de sociétés                  |                        |                     |                               |                        |                     |                                    |                        |                     | Preferred stocks<br>Actions privilégiées                    |                         |                                     | Common stocks<br>Actions ordinaires                         |                         |                                     | Other institutions and foreign borrowers<br>Autres institutions et emprunteurs étrangers |                                 |                                     |
|---|---|------------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------------|---------------------|---|-------------------------|-------------------------------------|---|-------------------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|-------------------------------------|
|   | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons) |                        |                     | Retirements<br>Remboursements |                        |                     | Net new issues<br>Émissions nettes |                        |                     | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons) | Retire-ments<br>Rachats | Net new issues<br>Émis-sions nettes | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons) | Retire-ments<br>Rachats | Net new issues<br>Émis-sions nettes | Gross new issues delivered<br>Émissions brutes (livraisons)                              | Retire-ments<br>Rembour-sements | Net new issues<br>Émis-sions nettes |
|   | In Canada<br>Au Canada                                      | Abroad<br>À l'étranger | Total<br>Total      | In Canada<br>Au Canada        | Abroad<br>À l'étranger | Total<br>Total      | In Canada<br>Au Canada             | Abroad<br>À l'étranger | Total<br>Total      |   |                         |                                     |   |                         |                                     |  |                                 |                                     |
|   |   |                        |                     |                               |                        |                     |                                    |                        |                     |   |                         |                                     |   |                         |                                     |  |                                 |                                     |
|   | B3011 <sup>Q</sup>  | B3012 <sup>Q</sup>     | B3010 <sup>Q</sup>  | B3033 <sup>Q</sup>            | B3034 <sup>Q</sup>     | B3032 <sup>Q</sup>  | B3055 <sup>Q</sup>                 | B3056 <sup>Q</sup>     | B3054 <sup>Q</sup>  | B3013 <sup>Q</sup>  | B3035 <sup>Q</sup>      | B3057 <sup>Q</sup>                  | B3016 <sup>Q</sup>  | B3038 <sup>Q</sup>      | B3060 <sup>Q</sup>                  | B3019 <sup>Q</sup>   | B3041 <sup>Q</sup>              | B3063 <sup>Q</sup>                  |
| 1984  | 3,208   | 2,923                  | 6,131               | 2,598                         | 1,413                  | 4,011               | 610                                | 1,511                  | 2,120               | 5,625   | 1,261                   | 4,364                               | 4,870   | 46                      | 4,824                               | 270  | 128                             | 142                                 |
| 1985  | 4,246   | 7,039                  | 11,285              | 3,005                         | 2,498                  | 5,503               | 1,241                              | 4,541                  | 5,782               | 6,762   | 1,314                   | 5,448                               | 6,590   | 567                     | 6,023                               | 653  | 183                             | 470                                 |
| 1986  | 6,093   | 11,791                 | 17,884              | 2,487 <sub>R</sub>            | 4,069                  | 6,556 <sub>R</sub>  | 3,607 <sub>R</sub>                 | 7,721                  | 11,328 <sub>R</sub> | 5,656   | 1,758                   | 3,898                               | 11,618  | 215                     | 11,403                              | 136  | 101                             | 35                                  |
| 1987  | 6,696   | 8,182                  | 14,877              | 3,874 <sub>R</sub>            | 3,876                  | 7,750 <sub>R</sub>  | 2,822 <sub>R</sub>                 | 4,305                  | 7,127 <sub>R</sub>  | 4,405   | 4,451                   | -46                                 | 14,458  | 479                     | 13,979                              | 40   | 384                             | -345                                |
| 1988  | 6,592   | 12,342                 | 18,934              | 3,194                         | 4,113                  | 7,306               | 3,398                              | 8,229                  | 11,628              | 1,282   | 3,738                   | -2,456                              | 6,492   | 626                     | 5,866                               | 318  | 223                             | 95                                  |
| 1989  | 8,764   | 10,578 <sub>R</sub>    | 19,342 <sub>R</sub> | 2,092 <sub>R</sub>            | 3,410                  | 5,502 <sub>R</sub>  | 6,672 <sub>R</sub>                 | 7,168 <sub>R</sub>     | 13,840 <sub>R</sub> | 6,253   | 2,244                   | 4,009                               | 9,738   | 500                     | 9,238                               | 90   | 230                             | -140                                |
| 1990  | 8,650   | 6,027                  | 14,677              | 3,062 <sub>R</sub>            | 4,304 <sub>R</sub>     | 7,365 <sub>R</sub>  | 5,588 <sub>R</sub>                 | 1,723 <sub>R</sub>     | 7,311 <sub>R</sub>  | 2,138   | 1,451                   | 687                                 | 5,504   | 271                     | 5,233                               | 213  | 203                             | 11                                  |
| 1991  | 8,391   | 9,209 <sub>R</sub>     | 17,600 <sub>R</sub> | 3,995 <sub>R</sub>            | 6,764 <sub>R</sub>     | 10,760 <sub>R</sub> | 4,395 <sub>R</sub>                 | 2,445 <sub>R</sub>     | 6,840 <sub>R</sub>  | 3,475 <sub>R</sub>  | 2,038                   | 1,438 <sub>R</sub>                  | 9,845 <sub>R</sub>  | 74                      | 9,771 <sub>R</sub>                  | 176  | 91                              | 85                                  |
| 1992  | 6,835 <sub>R</sub>  | 11,167 <sub>R</sub>    | 18,002 <sub>R</sub> | 4,719 <sub>R</sub>            | 11,286 <sub>R</sub>    | 16,005 <sub>R</sub> | 2,116 <sub>R</sub>                 | -120 <sub>R</sub>      | 1,997 <sub>R</sub>  | 2,668 <sub>R</sub>  | 2,439                   | 228 <sub>R</sub>                    | 11,825 <sub>R</sub>   | 675                     | 11,149 <sub>R</sub>                 | 118  | 287                             | -169                                |
| 1993  | 10,564 <sub>R</sub>   | 14,663 <sub>R</sub>    | 25,227 <sub>R</sub> | 5,605 <sub>R</sub>            | 13,180 <sub>R</sub>    | 18,785 <sub>R</sub> | 4,960 <sub>R</sub>                 | 1,483 <sub>R</sub>     | 6,442 <sub>R</sub>  | 3,040 <sub>R</sub>  | 1,315 <sub>R</sub>      | 1,726 <sub>R</sub>                  | 19,179 <sub>R</sub>   | 56 <sub>R</sub>         | 19,123 <sub>R</sub>                 | 223  | 142                             | 80                                  |
| 1994  | 8,309 <sub>R</sub>  | 10,240 <sub>R</sub>    | 18,550 <sub>R</sub> | 3,554 <sub>R</sub>            | 7,991 <sub>R</sub>     | 11,545 <sub>R</sub> | 4,756 <sub>R</sub>                 | 2,249 <sub>R</sub>     | 7,005 <sub>R</sub>  | 1,317 <sub>R</sub>  | 742 <sub>R</sub>        | 575 <sub>R</sub>                    | 13,714 <sub>R</sub>   | 51 <sub>R</sub>         | 13,662 <sub>R</sub>                 | 130  | 64                              | 66                                  |
| 1991 II   | 2,487   | 2,028                  | 4,515               | 856 <sub>R</sub>              | 1,014                  | 1,870 <sub>R</sub>  | 1,631 <sub>R</sub>                 | 1,014                  | 2,645 <sub>R</sub>  | 970   | 746                     | 224                                 | 3,012 <sub>R</sub>  | 17                      | 2,995 <sub>R</sub>                  | 90   | 16                              | 74                                  |
| 1991 III  | 905   | 2,605                  | 3,509               | 713                           | 1,959 <sub>R</sub>     | 2,672 <sub>R</sub>  | 191                                | 646 <sub>R</sub>       | 837 <sub>R</sub>    | 822   | 134                     | 688                                 | 3,072 <sub>R</sub>  | 17                      | 3,055 <sub>R</sub>                  | -  | 9                               | -9                                  |
| 1991 IV   | 2,462   | 3,164 <sub>R</sub>     | 5,626 <sub>R</sub>  | 1,663 <sub>R</sub>            | 2,212 <sub>R</sub>     | 3,876 <sub>R</sub>  | 798 <sub>R</sub>                   | 952 <sub>R</sub>       | 1,750 <sub>R</sub>  | 1,232 <sub>R</sub>  | 947                     | 286 <sub>R</sub>                    | 2,449 <sub>R</sub>  | 20                      | 2,429 <sub>R</sub>                  | -  | 23                              | -23                                 |
| 1992 I  | 2,153   | 1,144                  | 3,297               | 1,092 <sub>R</sub>            | 2,565                  | 3,657 <sub>R</sub>  | 1,061 <sub>R</sub>                 | -1,421                 | -360 <sub>R</sub>   | 594   | 1,122                   | -528                                | 3,851 <sub>R</sub>  | 169                     | 3,682 <sub>R</sub>                  | 20   | 63                              | -43                                 |
| 1992 II   | 2,527   | 3,743                  | 6,269               | 930 <sub>R</sub>              | 3,685 <sub>R</sub>     | 4,615 <sub>R</sub>  | 1,597 <sub>R</sub>                 | 58 <sub>R</sub>        | 1,654 <sub>R</sub>  | 1,051 <sub>R</sub>  | 535                     | 516 <sub>R</sub>                    | 3,699 <sub>R</sub>  | 169                     | 3,531 <sub>R</sub>                  | 68   | 106                             | -38                                 |
| 1992 III  | 770   | 3,347 <sub>R</sub>     | 4,117 <sub>R</sub>  | 1,676 <sub>R</sub>            | 2,425                  | 4,102 <sub>R</sub>  | -906 <sub>R</sub>                  | 922 <sub>R</sub>       | 16 <sub>R</sub>     | 692   | 241                     | 451                                 | 1,898 <sub>R</sub>  | 169                     | 1,729 <sub>R</sub>                  | 15   | 62                              | -47                                 |
| 1992 IV   | 1,385 <sub>R</sub>  | 2,933                  | 4,318 <sub>R</sub>  | 1,020 <sub>R</sub>            | 2,611 <sub>R</sub>     | 3,631 <sub>R</sub>  | 365 <sub>R</sub>                   | 322 <sub>R</sub>       | 687 <sub>R</sub>    | 331   | 542                     | -211                                | 2,376 <sub>R</sub>  | 169                     | 2,207 <sub>R</sub>                  | 15   | 55                              | -40                                 |
| 1993 I  | 3,023 <sub>R</sub>  | 2,821 <sub>R</sub>     | 5,844 <sub>R</sub>  | 1,141 <sub>R</sub>            | 2,676 <sub>R</sub>     | 3,816 <sub>R</sub>  | 1,883 <sub>R</sub>                 | 145 <sub>R</sub>       | 2,028 <sub>R</sub>  | 1,605   | 282 <sub>R</sub>        | 1,323 <sub>R</sub>                  | 3,312 <sub>R</sub>  | 13 <sub>R</sub>         | 3,299 <sub>R</sub>                  | 205  | 32                              | 173                                 |
| 1993 II   | 1,509   | 5,492                  | 7,001               | 1,288 <sub>R</sub>            | 3,573 <sub>R</sub>     | 4,860 <sub>R</sub>  | 221 <sub>R</sub>                   | 1,919 <sub>R</sub>     | 2,141 <sub>R</sub>  | 402 <sub>R</sub>  | 173 <sub>R</sub>        | 229 <sub>R</sub>                    | 4,916 <sub>R</sub>  | 13 <sub>R</sub>         | 4,903 <sub>R</sub>                  | -  | 27                              | -27                                 |
| 1993 III  | 2,114   | 3,537                  | 5,651               | 1,232 <sub>R</sub>            | 2,338 <sub>R</sub>     | 3,569 <sub>R</sub>  | 883                                | 1,199 <sub>R</sub>     | 2,082 <sub>R</sub>  | 548   | 412 <sub>R</sub>        | 136 <sub>R</sub>                    | 5,280 <sub>R</sub>  | 17 <sub>R</sub>         | 5,263 <sub>R</sub>                  | -  | 20                              | -20                                 |
| 1993 IV   | 3,918 <sub>R</sub>  | 2,813                  | 6,731 <sub>R</sub>  | 1,945 <sub>R</sub>            | 4,594 <sub>R</sub>     | 6,539 <sub>R</sub>  | 1,973 <sub>R</sub>                 | -1,781 <sub>R</sub>    | 192 <sub>R</sub>    | 485 <sub>R</sub>  | 447 <sub>R</sub>        | 37 <sub>R</sub>                     | 5,671 <sub>R</sub>  | 13 <sub>R</sub>         | 5,658 <sub>R</sub>                  | 18   | 64                              | -46                                 |
| 1994 I  | 2,505 <sub>R</sub>  | 3,221                  | 5,725 <sub>R</sub>  | 908 <sub>R</sub>              | 2,473 <sub>R</sub>     | 3,381 <sub>R</sub>  | 1,597 <sub>R</sub>                 | 748 <sub>R</sub>       | 2,345 <sub>R</sub>  | 255   | 212 <sub>R</sub>        | 43 <sub>R</sub>                     | 5,324 <sub>R</sub>  | -                       | 5,324 <sub>R</sub>                  | 35   | 36                              | -1                                  |
| 1994 II   | 1,331 <sub>R</sub>  | 1,754                  | 3,085 <sub>R</sub>  | 716 <sub>R</sub>              | 2,048                  | 2,764 <sub>R</sub>  | 615 <sub>R</sub>                   | -294                   | 321 <sub>R</sub>    | 200   | 300 <sub>R</sub>        | -100 <sub>R</sub>                   | 3,960 <sub>R</sub>  | 51 <sub>R</sub>         | 3,910 <sub>R</sub>                  | 35   | 12                              | 23                                  |
| 1994 III  | 1,576 <sub>R</sub>  | 2,715 <sub>R</sub>     | 4,291 <sub>R</sub>  | 885 <sub>R</sub>              | 1,668                  | 2,553 <sub>R</sub>  | 691 <sub>R</sub>                   | 1,047 <sub>R</sub>     | 1,738 <sub>R</sub>  | 203   | 84 <sub>R</sub>         | 119 <sub>R</sub>                    | 1,610 <sub>R</sub>  | -                       | 1,610 <sub>R</sub>                  | 43   | 11                              | 32                                  |
| 1994 IV   | 2,898 <sub>R</sub>  | 2,551                  | 5,448 <sub>R</sub>  | 1,044 <sub>R</sub>            | 1,803                  | 2,847 <sub>R</sub>  | 1,853 <sub>R</sub>                 | 748                    | 2,601 <sub>R</sub>  | 659 <sub>R</sub>  | 146 <sub>R</sub>        | 513 <sub>R</sub>                    | 2,819 <sub>R</sub>  | -                       | 2,819 <sub>R</sub>                  | 17   | 6                               | 11                                  |
| 1995 I  | 1,060   | 2,174                  | 3,234               | 1,074                         | 204                    | 1,278               | -14                                | 1,970                  | 1,956               | 644   | -                       | 644                                 | 395   | -                       | 395                                 | -  | 97                              | -97                                 |
| 1994 A  | 35 <sub>R</sub>   | 173                    | 208 <sub>R</sub>    | 266 <sub>R</sub>              | 597                    | 863 <sub>R</sub>    | -231 <sub>R</sub>                  | -424                   | -655 <sub>R</sub>   | 150   | 173 <sub>R</sub>        | -23 <sub>R</sub>                    | 941 <sub>R</sub>  | 1 <sub>R</sub>          | 940 <sub>R</sub>                    | 35   | 9                               | 26                                  |
| 1994 M  | 198 <sub>R</sub>  | 451                    | 650 <sub>R</sub>    | 234                           | 742                    | 976                 | -36 <sub>R</sub>                   | -291                   | -326 <sub>R</sub>   | -   | 39 <sub>R</sub>         | -39 <sub>R</sub>                    | 804 <sub>R</sub>  | 50                      | 754 <sub>R</sub>                    | -  | 3                               | -3                                  |
| 1994 J  | 1,098 <sub>R</sub>  | 1,130                  | 2,228 <sub>R</sub>  | 215 <sub>R</sub>              | 709                    | 925 <sub>R</sub>    | 882 <sub>R</sub>                   | 421                    | 1,303 <sub>R</sub>  | 50  | 88 <sub>R</sub>         | -38 <sub>R</sub>                    | 2,215 <sub>R</sub>  | -                       | 2,215 <sub>R</sub>                  | -  | -                               | -                                   |
| 1994 J  | 320 <sub>R</sub>  | 1,282 <sub>R</sub>     | 1,602 <sub>R</sub>  | 194 <sub>R</sub>              | 250                    | 444 <sub>R</sub>    | 126 <sub>R</sub>                   | 1,032 <sub>R</sub>     | 1,158 <sub>R</sub>  | -   | 27 <sub>R</sub>         | -27 <sub>R</sub>                    | 236 <sub>R</sub>  | -                       | 236 <sub>R</sub>                    | -  | 1                               | -1                                  |
| 1994 A  | 656 <sub>R</sub>  | 1,059                  | 1,715 <sub>R</sub>  | 252                           | 1,095                  | 1,347               | 404 <sub>R</sub>                   | -36                    | 367 <sub>R</sub>    | 125   | 27 <sub>R</sub>         | 98 <sub>R</sub>                     | 368 <sub>R</sub>  | -                       | 368 <sub>R</sub>                    | 43   | -                               | 43                                  |
| 1994 S  | 600   | 374                    | 974                 | 439                           | 322                    | 761                 | 161                                | 52                     | 213                 | 78  | 31 <sub>R</sub>         | 47 <sub>R</sub>                     | 1,007 <sub>R</sub>  | -                       | 1,007 <sub>R</sub>                  | -  | 10                              | -10                                 |
| 1994 O  | 454 <sub>R</sub>  | 461                    | 914 <sub>R</sub>    | 285                           | 550                    | 835                 | 169 <sub>R</sub>                   | -89                    | 80 <sub>R</sub>     | 75  | 41 <sub>R</sub>         | 34 <sub>R</sub>                     | 1,285 <sub>R</sub>  | -                       | 1,285 <sub>R</sub>                  | -  | -                               | -                                   |
| 1994 N  | 923 <sub>R</sub>  | 839                    | 1,762 <sub>R</sub>  | 338                           | 935                    | 1,273               | 585 <sub>R</sub>                   | -96                    | 489 <sub>R</sub>    | 530   | 77 <sub>R</sub>         | 453 <sub>R</sub>                    | 560 <sub>R</sub>  | -                       | 560 <sub>R</sub>                    | -  | 6                               | -6                                  |
| 1994 D  | 1,521 <sub>R</sub>  | 1,251                  | 2,772 <sub>R</sub>  | 422 <sub>R</sub>              | 317                    | 739 <sub>R</sub>    | 1,099 <sub>R</sub>                 | 934                    | 2,032 <sub>R</sub>  | 54 <sub>R</sub>   | 28 <sub>R</sub>         | 26 <sub>R</sub>                     | 973 <sub>R</sub>  | -                       | 973 <sub>R</sub>                    | 17   | -                               | 17                                  |
| 1995 J  | 390   | 468                    | 858                 | 178                           | 40                     | 217                 | 212                                | 428                    | 640                 | 149   | -                       | 149                                 | 233   | -                       | 233                                 | -  | 22                              | -22                                 |
| 1995 F  | 195   | 518                    | 713                 | 430                           | 84                     | 514                 | -235                               | 434                    | 200                 | 271   | -                       | 271                                 | 143   | -                       | 143                                 | -  | 72                              | -72                                 |
| 1995 M  | 475   | 1,188                  | 1,663               | 466                           | 80                     | 546                 | 9                                  | 1,108                  | 1,116               | 225   | -                       | 225                                 | 19  | -                       | 19                                  | -  | 3                               | -3                                  |

Millions of Canadian dollars, par value    En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Bonds<br>Obligations                           |                            |                        |  |                            |                        | Common and preferred stocks<br>Actions ordinaires ou privilégiées |  |                            |                        |  |                            |                        |                                      |       |  |
|--|--|----------------------------|------------------------|--|----------------------------|------------------------|---|--|----------------------------|------------------------|--|----------------------------|------------------------|--------------------------------------|-------|--|
|  | Financial corporations<br>Sociétés financières |                            |                        | Non-financial corporations<br>Sociétés non financières |                            |                        | Total bonds<br>Total des obligations                              | Financial corporations<br>Sociétés financières |                            |                        | Non-financial corporations<br>Sociétés non financières |                            |                        | Total stocks<br>Ensemble des actions |       |  |
|  | Total<br>Total                                 | Placed:<br>Titres placés : |                        | Total<br>Total   | Placed:<br>Titres placés : |                        |   | Total<br>Total                                 | Placed:<br>Titres placés : |                        | Total<br>Total   | Placed:<br>Titres placés : |                        |                                      |       |  |
|  |  | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |  | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |   |  | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |  | In Canada<br>Au Canada     | Abroad<br>À l'étranger |                                      |       |  |
|  | B3143  |                            |                        |  |                            |                        |   |  |                            |                        |  |                            |                        |                                      | B3104 |  |
| 1984                                   | 608  | 7                          | 602                    | 1,512  | 603                        | 909                    | 2,120   | 4,182  | 4,051                      | 130                    | 5,006  | 4,909                      | 97                     | 9,189                                |       |  |
| 1985                                   | 3,432  | 250                        | 3,182                  | 2,350  | 991                        | 1,358                  | 5,781   | 4,426  | 4,420                      | 6                      | 7,046  | 6,770                      | 276                    | 11,471                               |       |  |
| 1986                                   | 7,087  | 1,461                      | 5,626                  | 4,241R   | 2,146R                     | 2,096                  | 11,327R   | 5,243  | 5,113                      | 130                    | 10,058   | 9,664                      | 394                    | 15,301                               |       |  |
| 1987                                   | 2,748  | 190                        | 2,558                  | 4,379R   | 2,632R                     | 1,748                  | 7,126R  | 4,304  | 4,038                      | 266                    | 9,629  | 7,987                      | 1,642                  | 13,933                               |       |  |
| 1988                                   | 6,211  | 792                        | 5,419                  | 5,417  | 2,607                      | 2,810                  | 11,628  | 1,232  | 1,232                      | -                      | 2,178  | 1,708                      | 470                    | 3,410                                |       |  |
| 1989                                   | 5,428R   | 1,897R                     | 3,531R                 | 8,412  | 4,775                      | 3,637                  | 13,840R   | 4,387  | 4,387                      | -                      | 8,860  | 8,612                      | 248                    | 13,247                               |       |  |
| 1990                                   | 2,249R   | 1,691R                     | 559                    | 5,062R   | 3,898                      | 1,165R                 | 7,312R  | 952  | 749                        | 203                    | 4,967  | 4,570                      | 397                    | 5,919                                |       |  |
| 1991                                   | 895R   | 1,930R                     | -1,035R                | 5,945R   | 2,465R                     | 3,480R                 | 6,840R  | 3,406  | 3,157                      | 250                    | 7,802R   | 7,058R                     | 744                    | 11,209R                              |       |  |
| 1992                                   | -722R  | 1,117R                     | -1,839R                | 2,719R   | 1,000R                     | 1,719R                 | 1,997R  | 1,041  | 731                        | 310                    | 10,337R  | 9,447R                     | 890R                   | 11,378R                              |       |  |
| 1993                                   | -72R   | 1,672R                     | -1,744R                | 6,514R   | 3,287R                     | 3,227R                 | 6,443R  | 3,609R   | 3,227R                     | 381                    | 17,240R  | 16,139R                    | 1,101R                 | 20,848R                              |       |  |
| 1994                                   | 591R   | 974R                       | -383R                  | 6,414R   | 3,781R                     | 2,632R                 | 7,005R  | 1,572R   | 1,499R                     | 73R                    | 12,665R  | 12,610R                    | 55R                    | 14,238R                              |       |  |
| 1990 II                                | -447R  | 95R                        | -542                   | 937  | 96                         | 841                    | 490R  | 6  | 6                          | -                      | 1,165  | 1,006                      | 159                    | 1,171                                |       |  |
| 1990 III                               | 1,163  | 992                        | 170                    | 875  | 1,039                      | -164                   | 2,038   | 163  | 163                        | -                      | 1,431  | 1,290                      | 142                    | 1,594                                |       |  |
| 1990 IV                                | 1,538  | 501                        | 1,037                  | 1,656R   | 1,290                      | 365R                   | 3,193R  | 322  | 143                        | 179                    | 486  | 439                        | 48                     | 808                                  |       |  |
| 1991 I                                 | 627  | 1,443                      | -815                   | 980  | 331                        | 649                    | 1,608   | 580  | 580                        | -                      | 952R   | 904R                       | 48                     | 1,532R                               |       |  |
| 1991 II                                | 155  | 491R                       | -337                   | 2,490  | 1,140                      | 1,350                  | 2,645R  | 1,541  | 1,521                      | 20                     | 1,678R   | 1,519R                     | 159                    | 3,219R                               |       |  |
| 1991 III                               | -182R  | -11                        | -171R                  | 1,019  | 202                        | 817                    | 837R  | 562  | 558                        | 5                      | 3,181R   | 2,798R                     | 383                    | 3,743R                               |       |  |
| 1991 IV                                | 295R   | 7                          | 288R                   | 1,456R   | 791R                       | 664R                   | 1,750R  | 723  | 498                        | 226                    | 1,991R   | 1,837R                     | 155                    | 2,715R                               |       |  |
| 1992 I                                 | 293  | 921                        | -629                   | -653R  | 140R                       | -793                   | -360R   | -191   | -499                       | 308                    | 3,346R   | 3,153R                     | 193                    | 3,155R                               |       |  |
| 1992 II                                | 185R   | 548R                       | -363R                  | 1,469R   | 1,048R                     | 421R                   | 1,654R  | 594  | 593                        | 1                      | 3,453R   | 3,195R                     | 258                    | 4,047R                               |       |  |
| 1992 III                               | -326R  | -280                       | -46R                   | 342R   | -626R                      | 968                    | 16R   | 258  | 258                        | -                      | 1,922R   | 1,741R                     | 181                    | 2,180R                               |       |  |
| 1992 IV                                | -874R  | -72R                       | -801R                  | 1,560R   | 437R                       | 1,123R                 | 687R  | 380  | 380                        | -                      | 1,616R   | 1,358R                     | 258R                   | 1,996R                               |       |  |
| 1993 I                                 | 652  | 659                        | -7                     | 1,376R   | 1,223R                     | 152R                   | 2,028R  | 1,880R   | 1,565R                     | 315                    | 2,743R   | 2,596R                     | 146R                   | 4,622R                               |       |  |
| 1993 II                                | 77   | 233                        | -156                   | 2,064R   | -12R                       | 2,075R                 | 2,141R  | 714R   | 648R                       | 66                     | 4,418R   | 4,263R                     | 155R                   | 5,132R                               |       |  |
| 1993 III                               | -72R   | 132                        | -204R                  | 2,154R   | 751R                       | 1,033R                 | 2,082R  | 347R   | 347R                       | -                      | 5,052R   | 4,507R                     | 545R                   | 5,399R                               |       |  |
| 1993 IV                                | -729R  | 648R                       | -1,377                 | 921R   | 1,325R                     | -404R                  | 192R  | 667R   | 667R                       | -                      | 5,028R   | 4,772R                     | 256R                   | 5,695R                               |       |  |
| 1994 I                                 | -979R  | -112R                      | -867R                  | 3,324R   | 1,709R                     | 1,615R                 | 2,345R  | 365R   | 365R                       | -                      | 5,002R   | 4,999R                     | 3                      | 5,368R                               |       |  |
| 1994 II                                | 697  | 281                        | 416                    | -376R  | 335R                       | -710                   | 321R  | 82R  | 82R                        | -                      | 3,727R   | 3,727R                     | -                      | 3,809R                               |       |  |
| 1994 III                               | 208R   | 194R                       | 13                     | 1,530R   | 496R                       | 1,034R                 | 1,738R  | 44R  | 44R                        | -                      | 1,685R   | 1,676R                     | 9                      | 1,729R                               |       |  |
| 1994 IV                                | 666R   | 612R                       | 54                     | 1,935R   | 1,241R                     | 694                    | 2,601R  | 1,081R   | 1,007R                     | 73R                    | 2,251R   | 2,207R                     | 44R                    | 3,332R                               |       |  |
| 1995 I                                 | 316  | -139                       | 455                    | 1,640  | 125                        | 1,515                  | 1,956   | 370  | 355                        | 15                     | 670  | 628                        | 42                     | 1,039                                |       |  |



# F11 Money market trading by type of security\*

## Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres\*

S 67

Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly average of Wednesdays and week ending<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien |   | Federal Crown corporation securities<br>Titres des sociétés d'Etat du gouvernement fédéral | Provincial securities<br>Titres des provinces | Bankers' acceptances<br>Acceptations bancaires | Corporate and finance company paper<br>Papier des sociétés non financières et des sociétés de financement | Bank, trust and mortgage company paper<br>Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire | Other domestic money market securities<br>Autres titres du marché monétaire intérieur | Total domestic money market trading<br>Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur |
|--|--|---|--|---|--|---|---|---|--|
|  | Total trading<br>Ensemble des opérations                                       | Of which: Pre-auction trades<br>Dont : Opérations conclues avant l'adjudication |  |   |  |   |   |   |  |
| 1994 J   | 78,082   | 24,579  | 284  | 3,516   | 11,185   | 12,380  | 8,726   | 947   | 115,120  |
| F  | 84,017   | 32,198  | 159  | 3,623   | 10,922   | 11,937  | 9,551   | 545   | 120,754  |
| M  | 89,169   | 36,556  | 156  | 2,981   | 11,954   | 12,278  | 10,458  | 512   | 127,508  |
| A  | 90,376   | 41,210  | 300  | 2,924   | 11,741   | 14,589  | 12,661  | 532   | 133,121  |
| M  | 85,432   | 34,922  | 550  | 3,487   | 11,770   | 13,430  | 10,190  | 545   | 125,403  |
| J  | 98,383   | 45,873  | 298  | 3,389   | 12,854   | 12,973  | 12,432  | 812   | 141,141  |
| J  | 97,110   | 41,768  | 295  | 3,090   | 13,285   | 13,558  | 10,034  | 511   | 137,883  |
| A  | 101,698  | 41,529  | 256  | 2,448   | 13,894   | 13,429  | 10,477  | 764   | 142,966  |
| S  | 91,792   | 38,724  | 743  | 2,981   | 11,989   | 12,388  | 12,013  | 785   | 132,693  |
| O  | 81,201   | 29,836  | 1,076  | 3,029   | 12,120   | 11,651  | 11,681  | 343   | 121,101  |
| N  | 72,305   | 27,866  | 1,174  | 3,204   | 12,031   | 12,997  | 13,402  | 942   | 116,055  |
| D  | 76,802   | 34,551  | 845  | 2,444   | 9,887  | 13,085  | 9,079   | 1,294   | 113,434  |
| 1995 J   | 93,459   | 39,861  | 1,019  | 3,410   | 12,088   | 12,896  | 8,533   | 1,911   | 133,317  |
| 1994 S   | 7  | 66,730  | 30,644   | 500   | 2,500  | 10,289  | 11,337  | 602   | 98,093   |
| 14   | 97,163   | 40,280  | 899  | 2,599   | 12,423   | 11,410  | 11,299  | 714   | 136,506  |
| 21   | 110,224  | 50,888  | 1,003  | 3,942   | 13,929   | 14,229  | 13,764  | 894   | 157,985  |
| 28   | 93,053   | 33,085  | 569  | 2,884   | 11,317   | 12,578  | 16,946  | 841   | 138,189  |
| O  | 5  | 85,239  | 29,627   | 1,018   | 3,549  | 16,592  | 12,868  | 473   | 135,105  |
| 12   | 70,465   | 26,232  | 870  | 2,452   | 11,119   | 9,424   | 11,310  | 251   | 105,890  |
| 19   | 90,890   | 33,095  | 1,436  | 3,685   | 12,404   | 12,416  | 11,161  | 355   | 132,347  |
| 26   | 78,210   | 30,389  | 979  | 2,431   | 8,367  | 11,897  | 8,886   | 291   | 111,060  |
| N  | 2  | 65,859  | 21,333   | 1,215   | 2,925  | 12,180  | 14,148  | 899   | 106,484  |
| 9  | 67,099   | 27,406  | 1,271  | 4,043   | 12,422   | 13,893  | 11,798  | 499   | 111,025  |
| 16   | 65,720   | 29,734  | 1,387  | 3,333   | 13,579   | 11,050  | 13,230  | 950   | 109,250  |
| 23   | 90,546   | 36,546  | 955  | 3,303   | 10,086   | 12,526  | 19,477  | 1,025   | 137,917  |
| 30   | 72,301   | 24,312  | 1,042  | 2,416   | 11,888   | 13,369  | 13,246  | 1,339   | 115,600  |
| D  | 7  | 81,375  | 35,817   | 1,047   | 2,738  | 10,565  | 15,408  | 1,249   | 124,968  |
| 14   | 91,928   | 48,801  | 998  | 1,867   | 9,686  | 12,389  | 10,210  | 1,081   | 128,160  |
| 21   | 88,403   | 38,312  | 1,006  | 3,023   | 13,874   | 15,370  | 10,492  | 1,905   | 134,072  |
| 28   | 45,503   | 15,274  | 330  | 2,149   | 5,423  | 9,172   | 3,366   | 592   | 66,534   |
| 1995 J   | 4  | 70,285  | 21,329   | 1,058   | 3,731  | 11,932  | 12,098  | 829   | 102,989  |
| 11   | 105,839  | 44,541  | 1,349  | 4,658   | 12,126   | 14,314  | 7,068   | 2,903   | 148,257  |
| 18   | 97,933   | 45,067  | 939  | 2,386   | 12,244   | 11,251  | 9,517   | 2,600   | 136,870  |
| 25   | 99,778   | 48,506  | 732  | 2,864   | 12,052   | 13,923  | 14,490  | 1,312   | 145,151  |

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly average of Wednesdays and week ending<br>Wednesday<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien |                             |                                 |   |        |   | Federal Crown corporation bonds<br>Obligations des sociétés d'État du gouvernement fédéral | Provincial bonds<br>Obligations des provinces | Corporate bonds<br>Obligations des sociétés | Municipal bonds<br>Obligations des municipalités | Bank, trust and mortgage company securities<br>Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire | Asset-backed securities<br>Titres adossés à des créances | Other domestic bonds<br>Autres obligations intérieures | Total domestic bond trading<br>Ensemble des opérations sur obligations intérieures |
|---|--|-----------------------------|---------------------------------|---|--------|---|--|---|---|--|--|--|--|--|
|   | 3 years and under<br>3 ans ou moins                                | 3-10 years<br>De 3 à 10 ans | Over 10 years<br>Plus de 10 ans | Real Return Bonds<br>Obligations à rendement réel | Total  | Of which: Pre-auction trades<br>Dont : Opérations conclues avant l'adjudication |  |   |   |  |  |  |  |  |
| 1994 J  | 16,956   | 27,214                      | 12,275                          | 179   | 56,624 | 804   | 24   | 6,497   | 927   | 148  | 236  | 324  | 97   | 64,879   |
| F   | 23,445   | 30,443                      | 13,445                          | 261   | 67,595 | 958   | 56   | 6,280   | 881   | 134  | 177  | 416  | 134  | 75,674   |
| M   | 28,477   | 28,517                      | 15,306                          | 107   | 72,402 | 701   | 36   | 5,319   | 693   | 102  | 477  | 426  | 66   | 79,521   |
| A   | 18,392   | 25,633                      | 16,483                          | 42  | 60,550 | 652   | 16   | 4,000   | 565   | 89   | 198  | 340  | 74   | 65,832   |
| M   | 15,634   | 20,786                      | 16,329                          | 32  | 52,782 | 1,017   | 15   | 4,004   | 707   | 83   | 200  | 239  | 42   | 58,073   |
| J   | 19,145   | 33,164                      | 8,057                           | 103   | 60,468 | 1,241   | 128  | 5,244   | 639   | 148  | 215  | 382  | 53   | 67,278   |
| J   | 14,777   | 25,993                      | 7,391                           | 53  | 48,214 | 684   | 50   | 3,700   | 544   | 125  | 213  | 233  | 74   | 53,153   |
| A   | 18,462   | 28,304                      | 8,685                           | 125   | 55,536 | 995   | 133  | 4,278   | 702   | 116  | 151  | 236  | 113  | 61,346   |
| S   | 18,727   | 26,495                      | 7,845                           | 82  | 53,148 | 352   | 132  | 3,767   | 701   | 73   | 140  | 253  | 51   | 58,266   |
| O   | 17,674   | 23,877                      | 8,704                           | 79  | 50,334 | 181   | 135  | 3,969   | 695   | 80   | 193  | 362  | 17   | 55,814   |
| N   | 20,823   | 25,301                      | 9,207                           | 122   | 55,453 | 1,267   | 78   | 3,578   | 742   | 106  | 330  | 202  | 12   | 60,502   |
| D   | 21,158   | 26,409                      | 6,084                           | 146   | 53,996 | -   | 152  | 3,523   | 790   | 86   | 380  | 254  | 60   | 59,240   |
| 1995 J  | 15,297   | 25,629                      | 5,848                           | 202   | 46,975 | 103   | 97   | 3,498   | 625   | 64   | 296  | 233  | 13   | 51,801   |
| 1994 S  | 14,271   | 17,284                      | 6,253                           | 73  | 37,881 | -   | 55   | 2,767   | 380   | 73   | 63   | 85   | 47   | 41,350   |
| F   | 18,278   | 33,276                      | 10,400                          | 102   | 62,057 | -   | 75   | 4,222   | 705   | 60   | 188  | 272  | 79   | 67,657   |
| M   | 21,120   | 28,809                      | 8,215                           | 107   | 58,250 | 1,407   | 161  | 3,974   | 821   | 96   | 140  | 181  | 40   | 63,662   |
| A   | 21,240   | 26,609                      | 6,511                           | 46  | 54,406 | -   | 237  | 4,107   | 899   | 64   | 169  | 472  | 40   | 60,394   |
| M   | 16,039   | 23,812                      | 8,243                           | 72  | 48,166 | -   | 212  | 4,495   | 858   | 98   | 240  | 214  | 53   | 54,334   |
| J   | 14,349   | 16,585                      | 7,039                           | 37  | 38,010 | -   | 90   | 3,015   | 494   | 58   | 89   | 394  | 28   | 42,179   |
| J   | 18,885   | 25,811                      | 9,860                           | 161   | 54,716 | 723   | 140  | 4,191   | 643   | 87   | 180  | 513  | 57   | 60,528   |
| A   | 21,423   | 29,299                      | 9,675                           | 46  | 60,443 | -   | 100  | 4,175   | 784   | 77   | 261  | 326  | 50   | 66,216   |
| N   | 17,626   | 25,161                      | 9,326                           | 46  | 52,158 | 1,617   | 101  | 4,112   | 893   | 105  | 373  | 296R   | 14R  | 58,053R  |
| D   | 21,103   | 26,070                      | 10,813R                         | 14R   | 58,000 | -   | 55R  | 3,828   | 576   | 119  | 365  | 190  | 27   | 63,160R  |
| F   | 15,409   | 28,244                      | 7,318R                          | 114R  | 48,074 | 1,018   | 80   | 3,960   | 1,024                                       | 108  | 181  | 185  | 8  | 53,620   |
| M   | 24,868   | 28,205                      | 10,216                          | 130   | 63,419 | -   | 80   | 2,967   | 681   | 96   | 493  | 249  | 12   | 67,998   |
| A   | 25,111   | 21,837                      | 8,363                           | 304   | 55,615 | 3,701   | 77   | 3,023   | 534   | 101  | 239  | 90   | 1  | 59,681   |
| M   | 32,356   | 35,914                      | 10,641                          | 296   | 79,208 | -   | 235  | 4,459   | 814   | 112  | 366  | 283  | 100  | 85,576   |
| J   | 30,140   | 35,490                      | 7,392                           | 238   | 73,259 | -   | 138  | 4,076   | 648   | 89   | 291  | 343  | 21   | 78,865   |
| J   | 17,189   | 28,160                      | 4,874                           | 38  | 50,230 | -   | 173  | 4,558   | 1,426                                       | 117  | 724  | 302  | 43   | 57,573   |
| A   | 5,773  | 6,073                       | 1,431                           | 11  | 13,288 | -   | 61   | 1,001   | 274   | 25   | 137  | 87   | 77   | 14,949   |
| 1995 J  | 6,520  | 9,375                       | 1,701                           | 29  | 17,624 | -   | 23   | 1,117   | 295   | 30   | 227  | 105  | 10   | 19,430   |
| F   | 17,167   | 31,761                      | 5,855                           | 166   | 54,949 | -   | 193  | 3,266   | 576   | 53   | 414  | 346  | 17   | 59,814   |
| M   | 19,163   | 33,494                      | 8,814                           | 152   | 61,623 | 413   | 111  | 4,419   | 755   | 96   | 348  | 314  | 11   | 67,677   |
| A   | 18,338   | 27,887                      | 7,021                           | 460   | 53,705 | -   | 62   | 5,189   | 871   | 77   | 195  | 168  | 15   | 60,283   |

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien |  |                  |                 |                                |  | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien |  |                  |                 |                                |  |
|--|--|--|------------------|-----------------|--------------------------------|--|--|--|------------------|-----------------|--------------------------------|--|
|  | Domestic<br>Marché intérieur   |  |                  |                 | Non-residents<br>Non-résidents | Total trading<br>Ensemble des opérations | Domestic<br>Marché intérieur                                       |  |                  |                 | Non-residents<br>Non-résidents | Total trading<br>Ensemble des opérations |
|  | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières                          | Inter-dealer brokers<br>Intermédiaires entre courtiers | Banks<br>Banques | Other<br>Autres |                                |  | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières              | Inter-dealer brokers<br>Intermédiaires entre courtiers | Banks<br>Banques | Other<br>Autres |                                |  |
| 1994 J   | 7,906  | 17,393   | 17,275           | 29,833          | 5,675                          | 78,082                                   | 6,864  | 18,787   | 5,770            | 14,030          | 11,174                         | 56,624                                   |
| F  | 8,290  | 23,923   | 14,743           | 30,452          | 6,608                          | 84,017                                   | 8,499  | 22,705   | 6,965            | 13,966          | 15,460                         | 67,595                                   |
| M  | 7,651  | 27,452   | 13,392           | 30,858          | 9,816                          | 89,169                                   | 10,329   | 23,562   | 7,221            | 14,033          | 17,257                         | 72,402                                   |
| A  | 8,826  | 31,694   | 11,997           | 32,753          | 5,106                          | 90,376                                   | 6,738  | 22,846   | 5,464            | 13,583          | 11,919                         | 60,550                                   |
| M  | 8,315  | 28,955   | 12,271           | 30,898          | 4,993                          | 85,432                                   | 6,586  | 21,647   | 4,782            | 10,810          | 8,957                          | 52,782                                   |
| J  | 8,454  | 35,385   | 14,388           | 33,858          | 6,297                          | 98,383                                   | 8,288  | 23,857   | 6,197            | 11,755          | 10,372                         | 60,468                                   |
| J  | 7,949  | 33,455   | 16,757           | 33,154          | 5,795                          | 97,110                                   | 6,466  | 17,525   | 4,906            | 10,289          | 9,029                          | 48,214                                   |
| A  | 7,861  | 34,058   | 14,964           | 37,056          | 7,758                          | 101,698                                  | 7,058  | 21,117   | 5,787            | 11,638          | 9,976                          | 55,576                                   |
| S  | 7,182  | 33,454   | 13,431           | 30,632          | 7,094                          | 91,792                                   | 5,453  | 21,648   | 5,425            | 11,138          | 9,485                          | 53,148                                   |
| O  | 8,675  | 23,763   | 10,857           | 31,187          | 6,718                          | 81,201                                   | 6,154  | 18,802   | 4,288            | 12,032          | 9,057                          | 50,334                                   |
| N  | 7,997  | 20,039   | 10,289           | 27,610          | 6,370                          | 72,305                                   | 8,643  | 18,237   | 5,721            | 13,009          | 9,843                          | 55,453                                   |
| D  | 6,522  | 25,349   | 9,076            | 28,401          | 7,454                          | 76,802                                   | 7,496  | 18,256   | 5,403            | 13,869          | 8,971                          | 53,996                                   |
| 1995 J   | 8,781  | 32,622   | 12,280           | 31,839          | 7,937                          | 93,459                                   | 4,952  | 17,153   | 5,087            | 10,259          | 9,525                          | 46,975                                   |
| 1994 S 7   | 4,333  | 22,105   | 10,113           | 24,860          | 5,319                          | 66,730                                   | 4,751  | 15,357   | 3,816            | 6,930           | 7,027                          | 37,881                                   |
| 14   | 8,685  | 30,638   | 13,167           | 35,462          | 9,212                          | 97,163                                   | 6,062  | 26,292   | 5,874            | 12,261          | 11,569                         | 62,057                                   |
| 21   | 8,552  | 46,729   | 14,808           | 33,168          | 6,969                          | 110,224                                  | 5,144  | 23,048   | 6,164            | 13,948          | 9,947                          | 58,250                                   |
| 28   | 7,158  | 34,344   | 15,638           | 29,037          | 6,876                          | 93,053                                   | 5,857  | 21,894   | 5,847            | 11,412          | 9,396                          | 54,406                                   |
| O 5  | 7,498  | 24,894   | 14,733           | 30,616          | 7,498                          | 85,239                                   | 6,852  | 17,974   | 4,034            | 12,294          | 7,012                          | 48,166                                   |
| 12   | 8,418  | 19,845   | 6,352            | 29,372          | 6,479                          | 70,465                                   | 4,291  | 13,922   | 3,233            | 8,865           | 7,700                          | 38,010                                   |
| 19   | 8,547  | 29,154   | 12,261           | 34,126          | 6,804                          | 90,890                                   | 6,544  | 21,086   | 4,656            | 12,314          | 10,115                         | 54,716                                   |
| 26   | 10,240   | 21,160   | 10,082           | 30,636          | 6,091                          | 78,210                                   | 6,931  | 22,227   | 5,231            | 14,654          | 11,401                         | 60,443                                   |
| N 2  | 6,844  | 15,588   | 9,139            | 28,809          | 5,479                          | 65,859                                   | 8,373  | 16,414   | 6,486            | 12,174          | 8,711                          | 52,158                                   |
| 9  | 8,303  | 17,412   | 8,760            | 26,265          | 6,360                          | 67,099                                   | 10,694   | 16,336   | 5,922            | 15,657          | 9,392                          | 58,000                                   |
| 16   | 4,993  | 22,754   | 8,393            | 23,680          | 5,899                          | 65,720                                   | 4,921  | 18,868   | 4,442            | 10,264          | 9,580                          | 48,074                                   |
| 23   | 9,908  | 28,900   | 12,916           | 30,269          | 8,554                          | 90,546                                   | 10,604   | 20,521   | 6,245            | 13,754          | 12,295                         | 63,419                                   |
| 30   | 9,940  | 15,544   | 12,235           | 29,027          | 5,557                          | 72,301                                   | 8,624  | 19,046   | 5,511            | 13,198          | 9,236                          | 55,615                                   |
| D 7  | 8,383  | 25,150   | 11,191           | 30,384          | 6,267                          | 81,375                                   | 12,121   | 28,544   | 6,946            | 18,725          | 12,871                         | 79,208                                   |
| 14   | 7,910  | 30,946   | 11,201           | 33,466          | 8,405                          | 91,928                                   | 8,754  | 26,861   | 8,608            | 16,706          | 12,330                         | 73,259                                   |
| 21   | 6,287  | 29,231   | 9,688            | 32,986          | 10,211                         | 88,403                                   | 6,591  | 14,119   | 4,790            | 16,191          | 8,540                          | 50,230                                   |
| 28   | 3,508  | 16,071   | 4,225            | 16,766          | 4,933                          | 45,503                                   | 2,518  | 3,501  | 1,270            | 3,855           | 2,144                          | 13,288                                   |
| 1995 J 4   | 7,354  | 19,895   | 11,107           | 23,045          | 8,884                          | 70,285                                   | 2,008  | 6,526  | 1,692            | 4,149           | 3,250                          | 17,624                                   |
| 11   | 8,874  | 37,626   | 17,528           | 33,147          | 8,665                          | 105,839                                  | 6,085  | 20,184   | 5,766            | 12,029          | 10,886                         | 54,949                                   |
| 18   | 8,330  | 35,881   | 9,394            | 36,898          | 7,431                          | 97,933                                   | 5,665  | 23,403   | 6,623            | 13,849          | 12,083                         | 61,623                                   |
| 25   | 10,566   | 37,086   | 11,092           | 34,267          | 6,767                          | 99,778                                   | 6,049  | 18,499   | 6,266            | 11,010          | 11,881                         | 53,705                                   |

\* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

\* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien



Millions of dollars En millions de dollars

| Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday<br>Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi | Strip bond trading (coupons and residuals)<br>Opérations sur obligations coupons détachés (coupons et résidus) |   |  |             | Repos<br>Opérations avec clause de réméré                                      |   |  |  |  |   |
|--|--|---|--|-------------|--|---|--|--|--|---|
|  | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien   | Provincial bonds<br>Obligations des provinces | Other domestic bonds<br>Autres obligations intérieures | Total Total | Government of Canada treasury bills<br>Bons du Trésor du gouvernement canadien | Other domestic money market securities<br>Autres titres du marché monétaire intérieur | Total domestic money market<br>Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur | Government of Canada bonds<br>Obligations du gouvernement canadien | Other domestic bonds<br>Autres obligations intérieures | Total domestic bond market<br>Ensemble des opérations sur obligations intérieures |
|  |  |   |  |             |  |   |  |  |  |   |
| 1994 J   | 2,227  | 1,344   | 151  | 3,722       | 12,856   | 365   | 13,221   | 131,570  | 4,568  | 136,138   |
| F  | 1,999  | 1,329   | 111  | 3,439       | 14,835   | 679   | 15,514   | 157,256  | 3,424  | 160,681   |
| M  | 1,694  | 1,004   | 187  | 2,885       | 18,651   | 576   | 19,226   | 158,413  | 4,211  | 162,624   |
| A  | 1,760  | 990   | 104  | 2,854       | 20,360   | 616   | 20,976   | 179,112  | 1,660  | 180,773   |
| M  | 1,697  | 1,115   | 173  | 2,985       | 21,526   | 391   | 21,917   | 161,594  | 2,365  | 163,959   |
| J  | 1,523  | 971   | 156  | 2,650       | 31,485   | 497   | 31,982   | 179,668  | 3,865  | 183,533   |
| J  | 1,111  | 1,373   | 58   | 2,542       | 28,458   | 315   | 28,773   | 171,059  | 2,707  | 173,766   |
| A  | 1,423  | 1,809   | 54   | 3,286       | 30,394   | 577   | 30,971   | 174,256  | 1,520  | 175,776   |
| S  | 1,690  | 1,461   | 52   | 3,203       | 28,787   | 594   | 29,381   | 171,071  | 1,766  | 172,836   |
| O  | 1,159  | 1,353   | 181  | 2,693       | 28,372   | 139   | 28,511   | 161,867  | 1,850  | 163,717   |
| N  | 1,268  | 1,355   | 178  | 2,801       | 33,700   | 973   | 34,673   | 180,513  | 2,069  | 182,582   |
| D  | 1,757  | 1,587   | 273  | 3,617       | 33,859   | 1,279   | 35,138   | 175,300  | 1,300  | 176,601   |
| 1995 J   | 1,264  | 1,619   | 142  | 3,025       | 37,530   | 1,414   | 38,944   | 167,436  | 1,299  | 168,735   |
| 1994 S 7   | 1,242  | 869   | 58   | 2,169       | 26,433   | 637   | 27,070   | 157,627  | 1,469  | 159,096   |
| 14   | 1,796  | 1,824   | 38   | 3,658       | 29,440   | 570   | 30,010   | 176,524  | 1,813  | 178,337   |
| 21   | 1,912  | 1,801   | 51   | 3,764       | 24,556   | 745   | 25,300   | 190,883  | 1,836  | 192,719   |
| 28   | 1,810  | 1,351   | 61   | 3,222       | 34,719   | 425   | 35,144   | 159,249  | 1,945  | 161,194   |
| O 5  | 768  | 2,150   | 627  | 3,545       | 29,265   | 190   | 29,455   | 159,995  | 2,657  | 162,652   |
| 12   | 867  | 865   | 10   | 1,742       | 25,794   | 150   | 25,944   | 138,542  | 1,622  | 140,165   |
| 19   | 1,586  | 1,081   | 21   | 2,688       | 30,587   | 82  | 30,669   | 163,635  | 1,351  | 164,986   |
| 26   | 1,414  | 1,314   | 67   | 2,795       | 27,842   | 134   | 27,976   | 185,295  | 1,770  | 187,065   |
| N 2  | 1,114  | 1,615   | 27   | 2,756       | 27,133   | 1,187   | 28,320   | 172,035  | 2,680  | 174,715   |
| 9  | 954  | 1,223   | 37   | 2,214       | 35,672   | 506   | 36,178   | 200,699  | 2,005  | 202,704   |
| 16   | 859  | 1,106   | 188  | 2,153       | 30,887   | 968   | 31,855   | 160,694  | 1,937  | 162,632   |
| 23   | 1,588  | 1,213   | 52   | 2,853       | 41,617   | 969   | 42,586   | 201,794  | 2,495  | 204,289   |
| 30   | 1,825  | 1,620   | 586  | 4,031       | 33,191   | 1,236   | 34,428   | 167,344  | 1,225  | 168,569   |
| D 7  | 2,788  | 2,131   | 263  | 5,182       | 33,294   | 1,707   | 35,000   | 186,955  | 1,404  | 188,359   |
| 14   | 2,091  | 1,855   | 650  | 4,596       | 40,572   | 1,150   | 41,722   | 193,349  | 1,265  | 194,613   |
| 21   | 1,752  | 1,720   | 139  | 3,611       | 42,869   | 1,626   | 44,495   | 230,621  | 1,418  | 232,038   |
| 28   | 395  | 643   | 43   | 1,081       | 18,702   | 633   | 19,335   | 90,278   | 1,114  | 91,392  |
| 1995 J 4   | 586  | 471   | 52   | 1,109       | 26,808   | 641   | 27,449   | 119,456  | 1,107  | 120,563   |
| 11   | 1,735  | 2,631   | 83   | 4,449       | 46,326   | 2,080   | 48,406   | 180,652  | 1,544  | 182,196   |
| 18   | 1,123  | 1,904   | 244  | 3,271       | 37,265   | 2,377   | 39,642   | 165,594  | 1,307  | 166,900   |
| 25   | 1,613  | 1,471   | 187  | 3,271       | 39,720   | 559   | 40,279   | 204,043  | 1,238  | 205,281   |

<sup>1</sup> Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

| Annual, monthly and week ending Friday<br>Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi |     | Number of contracts  |                     |                                    | Nombre de contrats   |                     |                                    | 5-year Government of Canada bond futures (CGF)*<br>Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 5 ans |                     |                                    | 10-year Government of Canada bond futures (CGB)<br>Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans |                     |                                    |
|---|-----|--|---------------------|------------------------------------|--|---------------------|------------------------------------|--|---------------------|------------------------------------|---|---------------------|------------------------------------|
|   |     | 1-month bankers' acceptances futures (BAR)<br>Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois |                     |                                    | 3-month bankers' acceptances futures (BAX)<br>Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois |                     |                                    |  |                     |                                    |   |                     |                                    |
|   |     | Volume   | Daily average       | Open interest at end of period     | Volume   | Daily average       | Open interest at end of period     |  |                     |                                    |   |                     |                                    |
|   |     | Volume   | Moyenne quotidienne | Position ouverte en fin de période | Volume   | Moyenne quotidienne | Position ouverte en fin de période | Volume   | Moyenne quotidienne | Position ouverte en fin de période | Volume  | Moyenne quotidienne | Position ouverte en fin de période |
|   |     |  |                     |                                    |  |                     |                                    |  |                     |                                    |   |                     |                                    |
| 1989  |     |  |                     |                                    | 27,920   | 111                 | 3,015                              |  |                     |                                    |   |                     | 2,466                              |
| 1990  |     |  |                     |                                    | 88,105   | 351                 | 5,514                              |  |                     |                                    | 454,058   | 1,790               | 5,100                              |
| 1991  |     |  |                     |                                    | 194,071  | 772                 | 21,874                             |  |                     |                                    | 421,133   | 1,672               | 3,713                              |
| 1992  |     |  | 596                 |                                    | 419,785  | 1,656               | 21,749                             |  |                     |                                    | 515,747   | 2,039               | 3,673                              |
| 1993  |     | 24,552   | 98                  | 1,312                              | 724,158  | 2,869               | 49,882                             |  |                     |                                    | 895,047   | 3,551               | 15,789                             |
| 1994  |     | 12,172   | 49                  | 1,718                              | 1,918,976  | 7,619               | 83,872                             |  |                     |                                    | 1,496,543   | 5,952               | 20,740                             |
| 1993  | A   | 2,809  | 134                 | 1,640                              | 55,905   | 2,662               | 29,867                             |  |                     |                                    | 75,563  | 3,598               | 8,365                              |
|   | M   | 2,656  | 133                 | 1,201                              | 49,582   | 2,479               | 31,892                             |  |                     |                                    | 78,417  | 3,921               | 8,474                              |
|   | J   | 2,223  | 106                 | 980                                | 56,426   | 2,687               | 24,986                             |  |                     |                                    | 76,160  | 3,627               | 13,126                             |
|   | J   | 1,444  | 69                  | 818                                | 62,506   | 2,976               | 37,372                             |  |                     |                                    | 60,576  | 2,885               | 14,001                             |
|   | A   | 1,078  | 49                  | 645                                | 71,344   | 3,243               | 41,184                             |  |                     |                                    | 85,269  | 3,876               | 14,625                             |
|   | S   | 1,482  | 71                  | 832                                | 78,105   | 3,719               | 43,401                             |  |                     |                                    | 108,895   | 5,185               | 15,615                             |
|   | O   | 2,010  | 101                 | 1,297                              | 71,449   | 3,572               | 53,265                             |  |                     |                                    | 90,499  | 4,525               | 19,344                             |
|   | N   | 2,302  | 105                 | 1,249                              | 70,427   | 3,201               | 55,363                             |  |                     |                                    | 115,919   | 5,269               | 14,944                             |
|   | D   | 1,934  | 92                  | 1,312                              | 78,881   | 3,756               | 49,882                             |  |                     |                                    | 67,017  | 3,191               | 15,789                             |
| 1994  | J   | 2,140  | 107                 | 1,429                              | 74,717   | 3,736               | 57,765                             |  |                     |                                    | 102,951   | 5,148               | 23,698                             |
|   | F   | 1,140  | 57                  | 545                                | 120,477  | 6,024               | 62,115                             |  |                     |                                    | 123,169   | 6,158               | 24,280                             |
|   | M   | 1,030  | 45                  | 315                                | 190,244  | 8,271               | 69,282                             |  |                     |                                    | 134,692   | 5,856               | 18,856                             |
|   | A   | 275  | 14                  | 95                                 | 143,830  | 7,192               | 67,569                             |  |                     |                                    | 138,062   | 6,903               | 25,425                             |
|   | M   | 210  | 10                  | 165                                | 161,227  | 7,677               | 67,036                             |  |                     |                                    | 157,056   | 7,479               | 31,554                             |
|   | J   | 235  | 11                  | 100                                | 196,503  | 8,932               | 68,222                             |  |                     |                                    | 130,082   | 5,913               | 24,138                             |
|   | J   | 340  | 17                  | 365                                | 129,525  | 6,476               | 75,172                             |  |                     |                                    | 95,421  | 4,771               | 26,250                             |
|   | A   | 410  | 19                  | 340                                | 174,011  | 7,910               | 85,573                             |  |                     |                                    | 154,871   | 7,040               | 27,935                             |
|   | S   | 310  | 15                  | 295                                | 192,943  | 9,188               | 74,915                             |  |                     |                                    | 124,301   | 5,919               | 25,591                             |
|   | O   | 1,997  | 100                 | 1,824                              | 134,309  | 6,715               | 81,201                             |  |                     |                                    | 116,412   | 5,821               | 26,466                             |
|   | N   | 2,565  | 117                 | 2,897                              | 166,324  | 7,560               | 108,052                            |  |                     |                                    | 122,085   | 5,549               | 32,819                             |
|   | D   | 1,520  | 76                  | 1,718                              | 234,866  | 11,743              | 83,872                             |  |                     |                                    | 97,441  | 4,872               | 20,740                             |
| 1995  | J   | 2,327  | 111                 | 291                                | 240,944  | 11,474              | 103,096                            | 17,362   | 1,929               | 3,815                              | 102,814   | 4,896               | 24,031                             |
|   | F   | 722  | 36                  | 171                                | 217,097  | 10,855              | 100,991                            | 2,606  | 130                 | 3,059                              | 137,815   | 6,891               | 31,738                             |
|   | M   | 1,221  | 53                  | 677                                | 214,493  | 9,326               | 83,060                             | 5,792  | 252                 | 2,678                              | 91,934  | 3,997               | 22,507                             |
| 1995  | J 6 | 185  | 46                  | 1,788                              | 35,061   | 8,765               | 94,475                             |  |                     |                                    | 13,579  | 3,395               | 22,151                             |
|   | 13  | 1,436  | 287                 | 2,140                              | 69,442   | 13,888              | 102,857                            |  |                     |                                    | 31,861  | 6,372               | 24,779                             |
|   | 20  | 324  | 65                  | 186                                | 58,515   | 11,703              | 104,198                            | 6,077  | 3,039               | 1,700                              | 21,491  | 4,298               | 26,247                             |
|   | 27  | 232  | 46                  | 270                                | 57,037   | 11,407              | 103,609                            | 7,497  | 1,499               | 4,319                              | 25,435  | 5,087               | 24,639                             |
|   | F 3 | 370  | 74                  | 460                                | 51,198   | 10,240              | 104,456                            | 4,143  | 829                 | 2,134                              | 31,289  | 6,258               | 28,149                             |
|   | 10  | 356  | 71                  | 597                                | 59,904   | 11,981              | 100,776                            | 532  | 106                 | 1,928                              | 28,808  | 5,762               | 29,212                             |
|   | 17  | 94   | 19                  | 154                                | 54,940   | 10,988              | 102,968                            | 1,407  | 281                 | 2,976                              | 37,536  | 7,507               | 28,794                             |
|   | 24  | 57   | 11                  | 187                                | 52,365   | 10,473              | 101,289                            | 173  | 35                  | 2,930                              | 37,975  | 7,595               | 31,894                             |
|   | M 3 | 200  | 40                  | 261                                | 52,233   | 10,447              | 103,259                            | 266  | 53                  | 2,976                              | 37,078  | 7,416               | 31,156                             |
|   | 10  | 219  | 44                  | 312                                | 53,626   | 10,725              | 98,192                             | 368  | 74                  | 3,005                              | 23,818  | 4,764               | 25,757                             |
|   | 17  | 382  | 76                  | 492                                | 49,679   | 9,936               | 82,566                             | 804  | 161                 | 2,359                              | 17,121  | 3,424               | 25,047                             |
|   | 24  | 80   | 16                  | 532                                | 37,279   | 7,456               | 80,410                             | 3,918  | 784                 | 2,391                              | 12,263  | 2,453               | 22,802                             |
|   | 31  | 360  | 72                  | 677                                | 41,255   | 8,251               | 83,060                             | 575  | 115                 | 2,678                              | 14,309  | 2,862               | 22,507                             |

\* The Montreal Exchange launched a 5-year Government of Canada bond futures contract (CGF) on 19 January 1995.

La Bourse de Montreal a lance un contrat a terme sur obligations du gouvernement canadien a cinq ans le 19 janvier 1995.





|  |                                     | Millions of dollars    En millions de dollars  |                                |                                    |  |  |                   |   |  |   |   |                          |  |                   |   |
|--|-------------------------------------|--|--------------------------------|------------------------------------|--|--|-------------------|---|--|---|---|--------------------------|--|-------------------|---|
| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Seasonally adjusted at annual rates |  |                                |                                    |  |  |                   | Données désaisonnalisées, chiffres annuels  |  |   |   |                          |  |                   | Surplus or deficit (-)<br>Excédent ou déficit (-) |
|  | Revenues                            |  |                                | Recettes                           |  |  |                   | Expenditures  |  |   | Dépenses  |                          |  |                   |   |
|  | Direct taxes on:<br>Impôts directs  |  |                                | Indirect taxes<br>Impôts indirects | Investment income<br>Revenus de placements | Capital consumption allowance<br>Provisions pour consommation de capital | Total<br>Total    | Current and capital expenditures on goods and services<br>Dépenses courantes en biens et en services et dépenses en immobilisations | Transfers to persons and non-residents<br>Transferts aux particuliers et aux non-résidents | Transfers to provincial and local governments<br>Transferts aux administrations provinciales et locales | Interest on public debt<br>Service de la dette publique | Subsidies<br>Subventions | Capital assistance<br>Subventions d'équipement | Total<br>Total    |   |
|  | Persons<br>Particuliers             | Corporations and government business enterprises<br>Sociétés et entreprises commerciales publiques | Non-residents<br>Non-résidents |                                    |  |  |                   |   |  |   |   |                          |  |                   |   |
|  | D20173<br>+D20178                   | D20174   | D20176                         | D20177                             | D20179                                     | D20191   | D20172<br>+D20191 | D20181<br>+D20192   | D20183<br>+D20186  | D20187<br>+D20188   | D20189  | D20184                   | D20185   | D20180<br>+D20192 | D20193  |
| 1973                                   | 10,868                              | 3,645  | 322                            | 5,839                              | 1,835                                      | 311  | 22,821            | 6,721   | 7,327  | 4,808   | 2,518   | 738                      | 278  | 22,391            | 430   |
| 1974                                   | 13,556                              | 5,014  | 431                            | 8,497                              | 2,121                                      | 371  | 29,989            | 8,169   | 9,111  | 6,168   | 2,963   | 2,064                    | 248  | 28,723            | 1,265   |
| 1975                                   | 15,244                              | 5,382  | 465                            | 7,972                              | 2,323                                      | 440  | 31,827            | 9,448   | 11,214   | 7,672   | 3,707   | 3,294                    | 320  | 35,655            | -3,828  |
| 1976                                   | 18,057                              | 5,061  | 504                            | 8,725                              | 2,636                                      | 500  | 35,482            | 10,786  | 12,072   | 8,525   | 4,520   | 2,501                    | 418  | 38,822            | -3,339  |
| 1977                                   | 18,052                              | 5,134  | 534                            | 9,228                              | 3,145                                      | 572  | 36,666            | 12,323  | 13,723   | 9,966   | 5,104   | 2,364                    | 539  | 44,019            | -7,353  |
| 1978                                   | 17,728                              | 5,742  | 582                            | 9,852                              | 3,746                                      | 640  | 38,291            | 13,185  | 15,650   | 10,875  | 6,412   | 2,400                    | 610  | 49,131            | -10,840   |
| 1979                                   | 20,275                              | 6,865  | 754                            | 10,772                             | 4,033                                      | 726  | 43,426            | 13,605  | 15,415   | 11,756  | 8,082   | 3,338                    | 606  | 52,802            | -9,377  |
| 1980                                   | 23,481                              | 8,408  | 994                            | 12,256                             | 4,716                                      | 810  | 50,665            | 14,896  | 17,278   | 12,831  | 9,901   | 5,646                    | 775  | 61,326            | -10,661   |
| 1981                                   | 29,249                              | 9,316  | 1,111                          | 18,998                             | 5,438                                      | 923  | 65,036            | 17,430  | 19,548   | 14,092  | 13,753  | 6,636                    | 900  | 72,360            | -7,325  |
| 1982                                   | 32,158                              | 9,218  | 1,178                          | 17,586                             | 4,984                                      | 993  | 66,117            | 20,134  | 25,441   | 15,852  | 16,678  | 5,779                    | 2,562  | 86,447            | -20,330   |
| 1983                                   | 35,486                              | 9,541  | 1,044                          | 16,307                             | 6,205                                      | 1,056  | 69,638            | 21,072  | 29,252   | 17,645  | 17,416  | 5,664                    | 3,597  | 94,645            | -25,007   |
| 1984                                   | 37,583                              | 11,319   | 1,101                          | 18,127                             | 7,233                                      | 1,154  | 76,516            | 23,643  | 31,246   | 19,904  | 20,904  | 7,475                    | 3,370  | 106,542           | -30,026   |
| 1985                                   | 42,738                              | 11,586   | 1,068                          | 18,887                             | 7,732                                      | 1,236  | 83,247            | 25,595  | 33,347   | 21,739  | 24,624  | 6,353                    | 2,981  | 114,639           | -31,392   |
| 1986                                   | 49,027                              | 10,300   | 1,676                          | 21,167                             | 8,207                                      | 1,294  | 91,672            | 25,806  | 34,955   | 21,095  | 26,113  | 4,876                    | 2,448  | 115,293           | -23,621   |
| 1987                                   | 53,972                              | 11,868   | 1,215                          | 23,686                             | 8,730                                      | 1,336  | 100,806           | 26,231  | 36,391   | 22,696  | 27,809  | 6,476                    | 1,898  | 121,501           | -20,694   |
| 1988                                   | 59,770                              | 11,857   | 1,670                          | 25,877                             | 10,157                                     | 1,426  | 110,758           | 27,871  | 38,486   | 24,697  | 31,694  | 5,592                    | 1,588  | 129,929           | -19,172   |
| 1989                                   | 63,053                              | 12,791   | 1,534                          | 28,708                             | 11,325                                     | 1,515  | 118,926           | 30,100  | 40,378   | 25,532  | 37,370  | 5,007                    | 1,602  | 139,989           | -21,062   |
| 1990                                   | 73,332                              | 11,640   | 1,717                          | 26,534                             | 12,352                                     | 1,589  | 127,165           | 32,847  | 45,297   | 26,865  | 41,819  | 4,843                    | 1,492  | 153,163           | -25,998   |
| 1991                                   | 76,398                              | 10,134   | 1,509                          | 30,193                             | 12,678                                     | 1,537  | 132,450           | 33,494  | 52,435   | 27,607  | 41,491  | 7,003                    | 1,428  | 163,459           | -31,009   |
| 1992                                   | 80,047                              | 9,359  | 1,567                          | 31,635                             | 12,739                                     | 1,553  | 136,900           | 34,612  | 55,978   | 29,641  | 38,803  | 5,542                    | 1,297  | 165,873           | -28,973   |
| 1993                                   | 79,988                              | 10,396   | 1,641                          | 31,318                             | 12,506                                     | 1,597  | 137,447           | 35,962  | 59,193   | 31,182  | 38,334  | 4,733                    | 776  | 170,181           | -32,734   |
| 1994                                   | 81,493                              | 12,434   | 1,691                          | 31,590                             | 12,768                                     | 1,636  | 141,612           | 34,769  | 57,399   | 30,234  | 39,295  | 4,411                    | 1,204  | 167,312           | -25,700   |
| 1988 IV                                | 60,156                              | 11,024   | 1,788                          | 26,500                             | 10,900                                     | 1,468  | 111,836           | 28,304  | 39,528   | 25,800  | 33,152  | 5,916                    | 1,500  | 134,200           | -22,364   |
| 1989 I                                 | 59,376                              | 14,092   | 2,268                          | 27,664                             | 10,332                                     | 1,488  | 115,220           | 29,128  | 39,680   | 24,328  | 35,068  | 4,856                    | 1,724  | 134,784           | -19,564   |
| 1989 II                                | 64,108                              | 13,348   | 1,304                          | 28,788                             | 11,216                                     | 1,504  | 120,268           | 30,156  | 40,228   | 25,912  | 37,272  | 5,812                    | 2,332  | 141,712           | -21,444   |
| 1989 III                               | 64,116                              | 11,932   | 1,352                          | 29,656                             | 12,000                                     | 1,524  | 120,580           | 30,816  | 40,276   | 25,660  | 38,196  | 4,832                    | 1,220  | 141,000           | -20,420   |
| 1989 IV                                | 64,544                              | 11,828   | 1,224                          | 28,704                             | 11,728                                     | 1,544  | 119,572           | 30,280  | 41,312   | 26,204  | 38,892  | 4,532                    | 1,144  | 142,364           | -22,792   |
| 1990 I                                 | 68,696                              | 12,320   | 1,764                          | 30,620                             | 11,128                                     | 1,580  | 126,108           | 31,992  | 45,492   | 25,888  | 40,080  | 4,396                    | 1,508  | 149,356           | -23,248   |
| 1990 II                                | 77,300                              | 11,632   | 2,196                          | 30,528                             | 12,312                                     | 1,588  | 135,556           | 31,700  | 43,024   | 25,340  | 41,400  | 4,892                    | 1,812  | 148,168           | -12,612   |
| 1990 III                               | 73,448                              | 11,696   | 1,548                          | 28,652                             | 12,652                                     | 1,592  | 129,588           | 33,596  | 44,260   | 28,428  | 42,596  | 4,740                    | 1,324  | 154,944           | -25,356   |
| 1990 IV                                | 73,828                              | 10,928   | 1,368                          | 16,468                             | 13,288                                     | 1,596  | 117,476           | 34,068  | 48,392   | 27,768  | 43,156  | 5,336                    | 1,328  | 160,048           | -42,572   |
| 1991 I                                 | 74,400                              | 10,440   | 1,348                          | 29,244                             | 12,000                                     | 1,544  | 128,976           | 32,260  | 48,168   | 26,236  | 42,412  | 6,572                    | 1,676  | 157,324           | -28,348   |
| 1991 II                                | 73,440                              | 10,304   | 1,364                          | 30,440                             | 12,524                                     | 1,540  | 129,612           | 34,148  | 53,444   | 26,592  | 41,484  | 7,296                    | 1,492  | 164,456           | -34,844   |
| 1991 III                               | 77,528                              | 9,916  | 1,732                          | 30,300                             | 13,016                                     | 1,536  | 134,028           | 33,736  | 53,848   | 28,376  | 41,496  | 8,240                    | 1,300  | 166,996           | -32,968   |
| 1991 IV                                | 80,148                              | 9,884  | 1,588                          | 30,772                             | 13,156                                     | 1,528  | 137,076           | 33,812  | 54,200   | 29,184  | 40,592  | 5,896                    | 1,252  | 164,936           | -27,860   |
| 1992 I                                 | 84,728                              | 8,648  | 2,024                          | 32,504                             | 12,840                                     | 1,528  | 142,272           | 34,752  | 54,804   | 29,452  | 39,840  | 6,520                    | 1,096  | 166,464           | -24,192   |
| 1992 II                                | 80,040                              | 9,324  | 1,444                          | 31,296                             | 12,876                                     | 1,540  | 136,520           | 34,296  | 54,236   | 28,448  | 39,324  | 6,744                    | 1,356  | 164,404           | -27,884   |
| 1992 III                               | 77,808                              | 9,716  | 1,116                          | 31,412                             | 13,416                                     | 1,556  | 135,024           | 34,348  | 57,664   | 29,832  | 38,004  | 4,676                    | 1,172  | 165,696           | -30,672   |
| 1992 IV                                | 77,664                              | 9,740  | 1,688                          | 31,332                             | 11,828                                     | 1,588  | 133,840           | 35,052  | 57,176   | 30,816  | 38,060  | 4,252                    | 1,564  | 166,920           | -33,080   |
| 1993 I                                 | 80,508                              | 10,360   | 1,680                          | 30,920                             | 12,516                                     | 1,588  | 137,572           | 36,196  | 59,272   | 34,856  | 38,996  | 5,076                    | 452  | 174,848           | -37,276   |
| 1993 II                                | 80,616                              | 10,444   | 1,568                          | 30,336                             | 12,748                                     | 1,596  | 137,308           | 35,860  | 59,468   | 27,012  | 38,396  | 5,112                    | 1,004  | 166,852           | -29,544   |
| 1993 III                               | 77,768                              | 10,412   | 1,536                          | 31,260                             | 12,780                                     | 1,600  | 135,356           | 35,716  | 58,880   | 30,840  | 37,912  | 4,400                    | 848  | 168,596           | -33,240   |
| 1993 IV                                | 81,080                              | 10,368   | 1,780                          | 32,736                             | 11,984                                     | 1,604  | 139,552           | 36,080  | 59,156   | 32,056  | 38,048  | 4,356                    | 796  | 170,492           | -30,940   |
| 1994 I                                 | 76,812R                             | 11,340R  | 1,796R                         | 32,492R                            | 11,800R                                    | 1,616R   | 135,856R          | 35,540R   | 58,876R  | 27,148R   | 36,384R   | 4,484R                   | 896  | 163,328R          | -27,472R  |
| 1994 II                                | 80,392R                             | 11,796R  | 1,732R                         | 31,028R                            | 12,992                                     | 1,628R   | 139,568R          | 34,980R   | 57,304R  | 30,584R   | 39,224R   | 4,712R                   | 1,080  | 167,884R          | -28,316R  |
| 1994 III                               | 83,660R                             | 12,892R  | 1,536R                         | 31,144R                            | 13,080R                                    | 1,644R   | 143,956R          | 34,372R   | 56,712R  | 31,212R   | 39,444R   | 4,112R                   | 1,176R   | 167,028R          | -23,072R  |
| 1994 IV                                | 84,996                              | 13,676   | 1,704                          | 31,708                             | 13,180                                     | 1,656  | 146,920           | 34,204  | 56,736   | 31,928  | 42,064  | 4,340                    | 1,656  | 170,928           | -24,008   |

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

| Fiscal year, calendar, quarter and month<br>Exercice financier, trimestre ou mois civil | Net Canadian dollar financing requirement: Public accounts basis** Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens : sur la base des Comptes publics** |   |  |   |  |  |   |                                     |   |  |   |             | Requirements for foreign exchange transactions<br>Besoins de financement des opérations de change | Total Total |
|---|--|---|--|---|--|--|---|-------------------------------------|---|--|---|-------------|---|-------------|
|   | Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change  |   |  |   |  |  |   |                                     |   |  |   |             |   |             |
|   | Budgetary transactions Opérations budgétaires  |   |  |   |  |  | Total program spending<br>Ensembles des dépenses de programme | Debt charges<br>Service de la dette | Total budgetary expenditures<br>Ensemble des dépenses budgétaires | Budgetary surplus or deficit<br>Excédent ou déficit budgétaire | Total non-budgetary source or requirement<br>Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires | Total Total |   |             |
|   | Revenue Recettes   | Personal income tax<br>Impôt sur le revenu des particuliers | Corporate income tax<br>Impôt sur les bénéfices des sociétés | Unemployment insurance contributions<br>Cotisations à l'assurance-chômage | Excise tax and duties<br>Taxes d'accise et autres droits | Other tax and non-tax revenue‡<br>Recettes fiscales et autres‡ |   |                                     |   |  |   |             |   |             |
|   | D93681   | D93682  | D93683   | D93685  |  | D93678   | D93696  | D93711                              | D93695  | D93712   |   |             |   |             |
| 984/85  |  |   |  |   |  |  |   |                                     |   |  | 8,613   | -29,824     | 2,423   | -27,401     |
| 985/86  | 33,008   | 9,210   | 8,719  | 19,491  | 6,402  | 76,830   | 85,758  | 25,476                              | 111,234   | -34,404  | 4,085   | -30,510     | 5,626   | -24,884     |
| 986/87  | 37,878   | 9,885   | 9,558  | 21,049  | 7,413  | 85,783   | 89,730  | 26,658                              | 116,388   | -30,605  | 7,824   | -22,918     | -6,390  | -29,308     |
| 987/88  | 45,126   | 10,877  | 10,424   | 22,939  | 8,085  | 97,451   | 96,514  | 29,022                              | 125,536   | -28,085  | 8,945   | -18,849     | -7,149  | -25,998     |
| 988/89  | 46,024   | 11,730  | 11,268   | 25,770  | 9,190  | 103,982  | 99,549  | 33,177                              | 132,727   | -28,745  | 6,349   | -22,424     | -5,730  | -28,154     |
| 989/90  | 51,893   | 13,021  | 10,738   | 28,213  | 9,841  | 113,706  | 103,886   | 38,819                              | 142,705   | -28,999  | 8,400   | -20,530     | -697  | -21,227     |
| 990/91  | 57,600   | 11,727  | 12,707   | 26,108  | 11,243   | 119,385  | 107,435   | 42,535                              | 149,970   | -30,585  | 7,462   | -24,538     | -4,895  | -29,433     |
| 991/92  | 61,222   | 9,359   | 15,475   | 25,192  | 10,865   | 122,113  | 114,304   | 41,231                              | 155,535   | -33,422  | 2,557   | -31,800     | 941   | -30,859     |
| 992/93  | 58,284   | 7,209   | 17,499   | 26,084  | 11,267   | 120,343  | 122,546   | 38,825                              | 161,371   | -41,028  | 6,524   | -34,497     | 7,713   | -26,784     |
| 993/94  | 50,987   | 9,892   | 18,232   | 26,631  | 10,262   | 116,004  | 120,134   | 38,449                              | 158,583   | -42,579  | 12,162  | -29,850     | 3,131   | -26,719     |
| 992 I   | 15,241   | 3,655   | 3,889  | 7,108   | 6,148  | 36,041   | 33,110  | 9,966                               | 43,076  | -7,035   | 2,804   | -2,968      | -3,709  | -6,677      |
| II  | 15,829   | 1,215   | 4,541  | 5,089   | 1,305  | 27,979   | 27,016  | 9,829                               | 36,845  | -8,866   | -2,125  | -11,191     | 2,761   | -8,430      |
| III   | 13,141   | 1,577   | 4,656  | 7,010   | 1,804  | 28,188   | 28,131  | 9,758                               | 37,889  | -9,701   | 1,627   | -8,188      | 1,293   | -6,895      |
| IV  | 15,411   | 1,963   | 4,275  | 7,223   | 1,826  | 30,698   | 29,899  | 9,754                               | 39,653  | -8,955   | -2,423  | -10,779     | 6,252   | -4,527      |
| 1993 I  | 13,903   | 2,454   | 4,027  | 6,762   | 6,332  | 33,478   | 37,500  | 9,484                               | 46,984  | -13,506  | 3,620   | -3,896      | -2,605  | -6,501      |
| II  | 11,465   | 1,595   | 4,637  | 4,876   | 1,513  | 24,086   | 26,666  | 9,815                               | 36,481  | -12,395  | -1,138  | -13,461     | 901   | -12,560     |
| III   | 13,264   | 1,670   | 4,803  | 7,159   | 1,616  | 28,512   | 27,638  | 9,519                               | 37,157  | -8,645   | 3,319   | -5,093      | 1,606   | -3,487      |
| IV  | 14,971   | 2,198   | 4,315  | 7,075   | 1,879  | 30,438   | 28,975  | 9,592                               | 38,567  | -8,129   | -882  | -8,917      | 3,220   | -5,697      |
| 1994 I  | 11,287   | 4,429   | 4,477  | 7,521   | 5,254  | 32,968   | 36,855  | 9,523                               | 46,378  | -13,410  | 4,365   | -2,277      | -2,612  | -4,889      |
| II  | 12,907   | 2,582   | 4,866  | 5,116   | 1,411  | 26,882   | 26,302  | 10,256                              | 36,558  | -9,676   | -2,858  | -12,599     | 1,657   | -10,942     |
| III   | 14,670   | 2,974   | 5,041  | 6,462   | 1,803  | 30,950   | 26,948  | 10,030                              | 36,978  | -6,028   | 1,840   | -4,360      | -614  | -4,974      |
| IV  | 15,402   | 2,958   | 4,749  | 7,475   | 1,903  | 32,487   | 28,737  | 10,636                              | 39,373  | -6,886   | 2,089R  | -5,101R     | 3,893R  | -1,208R     |
| 1993 J  | 4,988  | 617   | 1,206  | 1,080   | 963  | 8,854  | 9,415   | 3,339                               | 12,754  | -3,900   | 2,752   | -1,222      | -710  | -1,932      |
| F   | 4,913  | 819   | 1,499  | 1,790   | 306  | 9,327  | 9,077   | 3,355                               | 12,432  | -3,105   | 550   | -2,545      | 2,477   | -68         |
| M   | 4,002  | 1,018   | 1,322  | 3,892   | 5,063  | 15,297   | 19,008  | 2,790                               | 21,798  | -6,501   | 318   | -129        | -4,372  | -4,501      |
| A   | 2,725  | 266   | 1,512  | 468   | 529  | 5,500  | 8,285   | 3,274                               | 11,559  | -6,059   | -31   | -6,057      | -856  | -6,913      |
| M   | 4,785  | 525   | 1,533  | 2,191   | 355  | 9,389  | 8,481   | 3,246                               | 11,727  | -2,338   | 653   | -1,651      | 920   | -731        |
| J   | 3,955  | 804   | 1,592  | 2,217   | 629  | 9,197  | 9,900   | 3,295                               | 13,195  | -3,998   | -1,760  | -5,753      | 837   | -4,916      |
| J   | 4,040  | 623   | 1,602  | 1,849   | 710  | 8,824  | 9,206   | 3,174                               | 12,380  | -3,556   | 1,507   | -2,166      | -69   | -2,235      |
| A   | 3,780  | 824   | 1,598  | 2,935   | 380  | 9,517  | 9,143   | 3,173                               | 12,316  | -2,799   | 1,187   | -1,413      | 2,831   | 1,418       |
| S   | 5,444  | 223   | 1,603  | 2,375   | 526  | 10,171   | 9,289   | 3,172                               | 12,461  | -2,290   | 625   | -1,514      | -1,156  | -2,670      |
| O   | 4,373  | 501   | 1,500  | 1,712   | 536  | 8,622  | 9,520   | 3,029                               | 12,549  | -3,927   | 670   | -3,207      | 500   | -2,707      |
| N   | 4,671  | 800   | 1,427  | 2,849   | 433  | 10,180   | 9,227   | 3,053                               | 12,280  | -2,100   | -1,330  | -3,366      | 1,295   | -2,071      |
| D   | 5,927  | 897   | 1,388  | 2,514   | 910  | 11,636   | 10,228  | 3,510                               | 13,738  | -2,102   | -222  | -2,344      | 1,425   | -919        |
| 1994 J  | 5,289  | 840   | 1,449  | 1,509   | 549  | 9,636  | 8,961   | 3,228                               | 12,189  | -2,553   | 1,876   | -508        | -5,049  | -5,557      |
| F   | 3,742  | 1,091   | 1,555  | 2,546   | 252  | 9,186  | 8,900   | 2,649                               | 11,549  | -2,363   | 1,253   | -1,110      | 1,611   | 501         |
| M   | 2,256  | 2,498   | 1,473  | 3,466   | 4,453  | 14,146   | 18,994  | 3,646                               | 22,640  | -8,494   | 1,236   | -659        | 826   | 167         |
| A   | 3,575  | 450   | 1,581  | 329   | 434  | 6,369  | 8,257   | 3,295                               | 11,552  | -5,183   | -1,497  | -6,701      | 2,144   | -4,557      |
| M   | 4,978  | 978   | 1,625  | 2,574   | 391  | 10,546   | 8,602   | 3,559                               | 12,161  | -1,615   | 462   | -1,170      | 792   | -378        |
| J   | 4,354  | 1,154   | 1,660  | 2,213   | 586  | 9,967  | 9,443   | 3,402                               | 12,845  | -2,878   | -1,823  | -4,728      | -1,279  | -6,007      |
| J   | 4,933  | 1,197   | 1,691  | 1,145   | 651  | 9,617  | 8,807   | 3,547                               | 12,354  | -2,737   | 1,964   | -734        | 196   | -538        |
| A   | 4,146  | 1,063   | 1,678  | 2,733   | 530  | 10,150   | 9,055   | 2,927                               | 11,982  | -1,832   | 58  | -1,985      | 1,263   | -722        |
| S   | 5,591  | 714   | 1,672  | 2,584   | 622  | 11,183   | 9,086   | 3,556                               | 12,642  | -1,459   | -182  | -1,641      | -2,073  | -3,714      |
| O   | 4,734  | 904   | 1,692  | 2,098   | 447  | 9,875  | 9,431   | 3,445                               | 12,876  | -3,001   | 1,588   | -1,717      | -618R   | -2,335R     |
| N   | 4,521  | 979   | 1,406  | 2,754   | 566  | 10,226   | 9,549   | 3,450                               | 12,999  | -2,773   | 789   | -1,984      | 38  | -1,946      |
| D   | 6,147  | 1,075   | 1,651  | 2,623   | 890  | 12,386   | 9,757   | 3,741                               | 13,498  | -1,112   | -288  | -1,400      | 4,473   | 3,073       |
| 1995 J  | 5,537  | 901   | 1,138  | 1,623   | 469  | 9,668  | 9,336   | 3,558                               | 12,894  | -3,226   | 2,878   | -348        | 218   | -130        |

\*Beginning with this issue, monthly and quarterly budgetary estimates will be accessed from the Cansim data base.

\*\*Fiscal year totals are from the Public Accounts of Canada. Non-budgetary monthly data are from the "Statement of Financial Transactions." Quarterly data are the sum of the monthly data. Unlike the Public Accounts, the monthly estimates are unaudited.

Residual

\*Désormais, les données budgétaires mensuelles et trimestrielles qui sont publiées dans la Revue pourront être consultées directement dans la base de données CANSIM.

\*\*Les données de l'exercice sont tirées des Comptes publics du Canada. Les données non-budgétaires mensuelles proviennent de l'État des opérations financières. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. Contrairement aux données des Comptes publics, les estimations mensuelles ne sont pas vérifiées.

‡ Calculé par différence

| Net Canadian dollar financing requirement<br>Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens | Canadian dollar financing requirement met by:<br>Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens                 |  |   |   |                 | Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts<br>Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement) |   |                |                                  |   |   |                |         | Year,<br>quarter<br>and month<br>Année,<br>trimestre<br>ou mois |
|--|---|--|---|---|-----------------|--|---|----------------|----------------------------------|---|---|----------------|---------|---|
|  | Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances<br>Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens | Increase in Canadian dollar securities outside government accounts<br>Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement) |   |   | Other<br>Autres | Bank of Canada<br>Banque du Canada   |   |                | General public<br>Public         |   |   |                |         |   |
|  |   | Treasury bills<br>Bons du Trésor   | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada |                 | Treasury bills<br>Bons du Trésor   | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Total<br>Total | Treasury bills<br>Bons du Trésor | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Total<br>Total |         |   |
| 27,401   | 550   | 10,718   | 13,123                                      | 3,764   | -754            | 506  | -859  | -353           | 10,212                           | 13,982                                      | 3,764   | 27,957         | 1984/85 |   |
| 24,884   | 1,213R  | 9,764  | 15,866                                      | 2,440   | -4,399R         | 1,016  | -3,300                                      | -2,285         | 8,748                            | 19,166                                      | 2,440   | 30,355         | 1985/86 |   |
| 29,308   | 87R   | 15,012   | 13,748                                      | -753  | 1,214R          | 2,817  | 200   | 3,018          | 12,195                           | 13,548                                      | -753  | 24,989         | 1986/87 |   |
| 25,998   | 3,098R  | 3,992  | 8,442                                       | 8,704   | 1,762R          | 3,144  | -72   | 3,072          | 848                              | 8,514                                       | 8,704   | 18,066         | 1987/88 |   |
| 28,154   | -327R   | 21,672   | 9,947                                       | -5,510  | 2,372R          | -943   | 148   | -795           | 22,615                           | 9,799                                       | -5,510  | 26,904         | 1988/89 |   |
| 21,227   | 339   | 15,853   | 9,220                                       | -6,841  | 2,656           | 2,924  | -664  | 2,260          | 12,929                           | 9,884                                       | -6,841  | 15,971         | 1989/90 |   |
| 29,433   | -1,090R   | 20,594   | 15,076                                      | -6,426  | 1,279R          | 379  | -242  | 138            | 20,215                           | 15,318                                      | -6,426  | 29,108         | 1990/91 |   |
| 30,859   | 1,782R  | 13,212   | 13,961                                      | 1,250   | 654R            | 2,485  | -803  | 1,681          | 10,727                           | 14,764                                      | 1,250   | 26,741         | 1991/92 |   |
| 26,784   | -2,097  | 9,822  | 19,722                                      | -1,147  | 484             | -1,513   | -1,198                                      | -2,711         | 11,335                           | 20,920                                      | -1,147  | 31,108         | 1992/93 |   |
| 26,719   | 742R  | 4,013  | 27,329                                      | -3,018  | -2,347R         | 6,678  | -1,357                                      | 5,320          | -2,665                           | 28,686                                      | -3,018  | 23,004         | 1993/94 |   |
| 6,677  | 2,235   | 4,858  | 765   | -802  | -379            | 1,778  | -389  | 1,389          | 3,080                            | 1,154                                       | -802  | 3,432          | 1992 I  |   |
| 8,430  | -594R   | 6,235  | 2,940                                       | -801  | 650R            | -1,252   | -188  | -1,440         | 7,487                            | 3,128                                       | -801  | 9,814          | II      |   |
| 6,895  | -2,195R   | 2,799  | 6,857                                       | -525  | -41R            | 4,008  | -397  | 3,611          | -1,209                           | 7,254                                       | -525  | 5,520          | III     |   |
| 4,527  | 1,865R  | -1,946   | 3,503                                       | 1,268   | -163R           | -2,993   | -332  | -3,325         | 1,047                            | 3,835                                       | 1,268   | 6,151          | IV      |   |
| 6,501  | -1,173R   | 2,734  | 6,422                                       | -1,089  | -393R           | -1,276   | -281  | -1,557         | 4,010                            | 6,703                                       | -1,089  | 9,623          | 1993 I  |   |
| 12,560   | 1,351R  | 6,092  | 5,328                                       | -697  | 486R            | 2,987  | -513  | 2,474          | 3,105                            | 5,841                                       | -697  | 8,249          | II      |   |
| 3,487  | 351R  | -2,699   | 5,939                                       | -490  | 386R            | 1,554  | -304  | 1,250          | -4,253                           | 6,243                                       | -490  | 1,500          | III     |   |
| 5,697  | -1,851R   | 403  | 8,057                                       | -883  | -29R            | -897   | -259  | -1,156         | 1,300                            | 8,316                                       | -883  | 8,733          | IV      |   |
| 4,889  | 893R  | 217  | 8,005                                       | -948  | -3,278R         | 3,034  | -281  | 2,752          | -2,817                           | 8,286                                       | -948  | 4,522          | 1994 I  |   |
| 10,942   | 1,439R  | 1,522  | 9,381                                       | -1,656  | 256R            | 140  | -174  | -33            | 1,382                            | 9,555                                       | -1,656  | 9,280          | II      |   |
| 4,974  | -815R   | -2,174   | 11,360                                      | -908  | -2,489R         | -3,098   | -16   | -3,113         | 924                              | 11,376                                      | -908  | 11,392         | III     |   |
| 1,208R   | -1,738R   | -5,814   | 5,308R                                      | 4,281R  | -829R           | 2,330  | -224  | 2,105          | -8,144                           | 5,532R                                      | 4,281R  | 1,669R         | IV      |   |
| 1,932  | 834   | -1,711   | 3,191                                       | -179  | -203            | -1,048   | -   | -1,048         | -663                             | 3,191                                       | -179  | 2,348          | 1993 J  |   |
| 68   | -372  | 306  | 667   | -514  | -19             | -926   | -275  | -1,201         | 1,232                            | 942   | -514  | 1,660          | F       |   |
| 4,501  | -1,635  | 4,139  | 2,564                                       | -396  | -171            | 698  | -6  | 692            | 3,441                            | 2,570                                       | -396  | 5,615          | M       |   |
| 6,913  | 1,304R  | 3,856  | 1,981                                       | -265  | 37R             | 2,188  | -29   | 2,160          | 1,668                            | 2,010                                       | -265  | 3,412          | A       |   |
| 731  | -783R   | -67  | 1,559                                       | -218  | 240R            | -412   | -217  | -630           | 345                              | 1,776                                       | -218  | 1,904          | M       |   |
| 4,916  | 830R  | 2,303  | 1,788                                       | -214  | 209R            | 1,211  | -267  | 944            | 1,092                            | 2,055                                       | -214  | 2,933          | J       |   |
| 2,235  | -904R   | 153  | 1,711                                       | -192  | 1,467R          | -409   | -134  | -542           | 562                              | 1,845                                       | -192  | 2,216          | J       |   |
| -1,418   | -653R   | -1,996   | 1,803                                       | -141  | -431R           | 655  | -   | 654            | -2,651                           | 1,803                                       | -141  | -990           | A       |   |
| 2,670  | 1,908R  | -856   | 2,425                                       | -157  | -650R           | 1,308  | -170  | 1,138          | -2,164                           | 2,595                                       | -157  | 274            | S       |   |
| 2,707  | -1,822R   | 3,827  | 974   | -286  | 14R             | -1,140   | -191  | -1,331         | 4,967                            | 1,165                                       | -286  | 5,846          | O       |   |
| 2,071  | 820   | -403   | 1,856                                       | -93   | -109            | 6  | -3  | 3              | -409                             | 1,859                                       | -93   | 1,357          | N       |   |
| 919  | -849R   | -3,021   | 5,227                                       | -504  | 66R             | 237  | -65   | 172            | -3,258                           | 5,292                                       | -504  | 1,530          | D       |   |
| 5,557  | 2,407R  | 1,692  | 1,921                                       | -233  | -230R           | 1,546  | 25  | 1,571          | 146                              | 1,896                                       | -233  | 1,809          | 1994 J  |   |
| -501   | -952R   | -496   | 4,245                                       | -409  | -2,889R         | 1,355  | -208  | 1,147          | -1,851                           | 4,453                                       | -409  | 2,193          | F       |   |
| -167   | -562  | -979   | 1,839                                       | -306  | -159            | 133  | -98   | 34             | -1,112                           | 1,937                                       | -306  | 520            | M       |   |
| 4,557  | 647   | 1,598  | 2,797                                       | -687  | 202             | -1,683   | -68   | -1,751         | 3,281                            | 2,865                                       | -687  | 5,458          | A       |   |
| 378  | -308  | -901   | 2,037                                       | -504  | 54              | 667  | -62   | 606            | -1,568                           | 2,099                                       | -504  | 26             | M       |   |
| 6,007  | 1,100   | 825  | 4,547                                       | -465  | -               | 1,156  | -44   | 1,112          | -331                             | 4,591                                       | -465  | 3,796          | J       |   |
| 538  | -1,014  | -1,497   | 6,175                                       | -524  | -2,602          | -1,423   | -41   | -1,464         | -74                              | 6,216                                       | -524  | 5,618          | J       |   |
| 722  | 225R  | -2,642   | 3,507                                       | -206  | -162R           | -1,673   | 50  | -1,623         | -969                             | 3,457                                       | -206  | 2,281          | A       |   |
| 3,714  | -26R  | 1,965  | 1,678                                       | -178  | 275R            | -2   | -25   | -26            | 1,967                            | 1,703                                       | -178  | 3,493          | S       |   |
| 2,335R   | 191R  | 3,369  | -688  | -369  | -168R           | 1,489  | 14  | 1,503          | 1,880                            | -702  | -369  | 809            | O       |   |
| 1,946R   | 27R   | -6,050   | 3,268R                                      | 4,874R  | -173R           | 1,172  | -165  | 1,007          | -7,222                           | 3,433R                                      | 4,874R  | 1,084R         | N       |   |
| -3,073R  | -1,956R   | -3,133   | 2,728R                                      | -224R   | -488R           | -331   | -73   | -405           | -2,802                           | 2,801R                                      | -224R   | -224R          | D       |   |
| 130R   | 1,636R  | -1,234R  | 11R   | -241R   | -42R            | -1,110R  | 242R  | -869R          | -124R                            | -231R                                       | -241R   | -596R          | 1995 J  |   |



Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

| Issue or<br>date<br>(year, month, day)<br>Date d'émission<br>ou de<br>remboursement<br>(année, mois, jour) | Amount<br>Montant                             |  | Details of gross new issues<br>Description des émissions brutes |   |                     |   |  |   |  | Details of gross retirements<br>Description des remboursements bruts                                |                     |   |
|--|---|--|---|---|---------------------|---|--|---|--|---|---------------------|---|
|  | Gross<br>new<br>issues<br>Emissions<br>brutes | Gross<br>retirements<br>Rembourse-<br>ments<br>bruts | Net new<br>issues<br>Emissions<br>nettes                        | Final maturity<br>date (year, month, day)<br>Date de<br>l'échéance<br>finale<br>(année, mois, jour) | Amount*<br>Montant* | Coupon<br>rate %<br>Taux<br>de<br>l'emprunt | Issue<br>prices %<br>Prix<br>d'émission,<br>en % | Yield<br>to final<br>maturity %<br>Taux de<br>rendement<br>à l'échéance<br>finale | Coverage<br>ratio at<br>auction<br>Taux de<br>couverture à<br>l'adjudication | Final maturity<br>date (year, month, day)<br>Date de<br>l'échéance<br>finale<br>(année, mois, jour) | Amount*<br>Montant* | Coupon<br>rate %<br>Taux<br>de<br>l'emprunt |
|  | B2491 <sup>M</sup>                            | B2494 <sup>M</sup>                                   |   |   |                     |   |  |   |  |   |                     |   |
| 1994-3-1   | 2,300   | 1,500  | 800   | 1999-3-1  | 2,300               | 5 3/4                                       | 99.521   | 5.862   | 2.2  | 1994-3-1  | 800                 | 8 1/4                                       |
| 3-6  |   | 1,600  | -1,600  |   |                     |   |  |   |  | 1994-3-1  | 700                 | 12  |
| -3-15  | 2,400   |  | 2,400   | 1996-3-15   | 2,400               | 4 3/4                                       | 98.529   | 5.537   | 1.8  | 1994-3-6  | 1,600               | 7 1/2                                       |
| -4-1   | 1,900   | 1,025  | 875   | 2004-6-1  | 1,900               | 6 1/2                                       | 92.670   | 7.544   | 2.0  | 1994-4-1  | 1,025               | 13  |
| 4-15   | 2,000   |  | 2,000   | 1999-9-1  | 2,000               | 7 3/4                                       | 99.404   | 7.885   | 2.0  |   |                     |   |
| -5-2   | 1,200   |  | 1,200   | 2023-6-1  | 1,200               | 8   | 92.757   | 8.686   | 2.0  |   |                     |   |
| -5-15  | 2,000   | 1,200  | 800   | 2004-6-1  | 2,000               | 6 1/2                                       | 87.231   | 8.407   | 1.8  | 1994-5-15   | 1,200               | 13 3/4                                      |
| 6-1  | 2,200   |  | 2,200   | 1999-9-1  | 2,200               | 7 3/4                                       | 99.098   | 7.959   | 2.0  |   |                     |   |
| -6-15  | 2,500   | 611  | 1,889   | 1996-9-15   | 2,500               | 7 3/4                                       | 99.771   | 7.854   | 2.0  | 1994-6-15   | 611                 | 9 1/2                                       |
| 6-21   | 400   |  | 400   | 2021-12-1 (b)   | 400                 | 4 1/4                                       | 96.100   | 4.499   |  |   |                     |   |
| -6-30  | 1   |  | 1   | 2019-12-31  | 1                   | 10.186                                      |  |   |  |   |                     |   |
| 7-4  | 2,000   |  | 2,000   | 1999-9-1  | 2,000               | 7 3/4                                       | 94.280   | 9.161   | 2.1  |   |                     |   |
| -7-7   | 2,777   |  | 2,777   | 1997-7-7  | 2,777 <sup>US</sup> | 6 1/2                                       | 99.966   | 6.513   |  |   |                     |   |
| -7-15  | 2,000   | 650  | 1,350   | 2004-12-1   | 2,000               | 9   | 98.414   | 9.238   | 2.2  | 1994-7-15   | 400                 | 7 3/4                                       |
| -8-2   | 1,500   |  | 1,500   | 2025-6-1  | 1,500               | 9   | 98.210   | 9.173   | 2.1  | 1994-7-15   | 250                 | 13 1/2                                      |
| -8-15  | 1,900   |  | 1,900   | 2004-12-1   | 1,900               | 9   | 98.950   | 9.156   | 2.1  |   |                     |   |
| -9-1   | 2,300   |  | 2,300   | 1999-9-1  | 2,300               | 7 3/4                                       | 97.331   | 8.415   | 2.0  |   |                     |   |
| -9-15  | 3,100   | 3,500  | -400  | 1996-9-15   | 2,600               | 7 3/4                                       | 100.031  | 7.733   | 1.9  | 1994-9-15   | 3,500               | 7   |
| -10-1  | 2,300   | 3,000  | -700  | 2021-12-1 (b)   | 500                 | 4 1/4                                       | 93.250   | 4.691   |  |   |                     |   |
|  |   |  |   | 2000-3-1  | 2,300               | 8 1/2                                       | 99.392   | 8.640   | 1.9  | 1994-10-1   | 2,525               | 9 1/4                                       |
| -11-1  | 1,400   |  | 1,400   | 2025-6-1  | 1,400               | 9   | 96.364   | 9.361   | 1.8  | 1994-10-1   | 475                 | 12 3/4                                      |
| -11-15   | 1,900   |  | 1,900   | 2004-12-1   | 1,900               | 9   | 98.373   | 9.251   | 2.1  |   |                     |   |
| 12-1   | 2,000   |  | 2,000   | 2000-3-1  | 2,000               | 8 1/2                                       | 98.992   | 8.738   | 1.8  | 1994-12-1   |                     | 6 1/4                                       |
| -12-15   | 2,800   | 2,600  | 200   | 1997-3-15   | 2,300               | 8   | 99.782   | 8.098   | 2.1  | 1994-12-15  | 1,700               | 9 1/4                                       |
|  |   |  |   | 2021-12-1 (b)   | 500                 | 4 1/4                                       | 92.150   | 4.770   |  | 1994-12-15  | 900                 | 12 1/2                                      |
| -12-31   | 1   |  | 1   | 2019-12-31  | 1                   | 10.186                                      |  |   |  |   |                     |   |
| 1995-2-1   | 1,000   | 1,100  | -100  | 2025-6-1  | 1,000               | 9   | 94.342   | 9.573   | 2.0  | 1995-2-1  | 375                 | 11 1/2                                      |
| 2-2  | 350   |  | 350   | 2021-12-1 (b)   | 350                 | 4 1/4                                       | 88.250   | 5.054   |  | 1995-2-1  | 725                 | 12 1/4                                      |
| -2-15  | 1,900   |  | 1,900   | 2004-12-1   | 1,900               | 9   | 98.614   | 9.214   | 2.0  |   |                     |   |
| -3-1   | 2,200   | 3,725  | -1,525  | 2000-3-1  | 2,200               | 8 1/2                                       | 99.358   | 8.661   | 2.1  | 1995-3-1  | 2,800               | 10  |
| -3-15  | 2,500   | 3,800  | -1,300  | 1997-3-15   | 2,500               | 8   | 100.400  | 7.780   | 2.1  | 1995-3-1  | 925                 | 11 3/4                                      |
| -4-1   |   | 1,350  | -1,350  |   |                     |   |  |   |  | 1995-3-15   | 3,800               | 7   |
| -4-3   | 1,900   |  | 1,900   | 2005-12-1   | 1,900               | 8 3/4                                       | 99.761   | 8.782   | 2.5  | 1995-4-1  | 1,350               | 11 1/4                                      |

Special features of a number of issues are as follows:

(a) This item represents the cancellation of securities held by the Purchase Fund.

(b) Real Return Bonds.

(c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

\* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

(a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat

(b) Obligations à rendement réel

(c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25 points de base)

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

| Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated                        |  |                                    |   | En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire               |  |                                    |   |  |  |                                    |  |
|--|--|------------------------------------|---|--|--|------------------------------------|---|--|--|------------------------------------|--|
| Date of final maturity (year, month, day)<br>Date de l'échéance finale (année, mois, jour) | Amount outstanding 5 April 1995*<br>Encours au 5 avril 1995* | Coupon rate %<br>Taux de l'emprunt | Date of issue (year, month, day)<br>Date d'émission (année, mois, jour) | Date of final maturity (year, month, day)<br>Date de l'échéance finale (année, mois, jour) | Amount outstanding 5 April 1995*<br>Encours au 5 avril 1995* | Coupon rate %<br>Taux de l'emprunt | Date of issue (year, month, day)<br>Date d'émission (année, mois, jour)             | Date of final maturity (year, month, day)<br>Date de l'échéance finale (année, mois, jour) | Amount outstanding 5 April 1995*<br>Encours au 5 avril 1995* | Coupon rate %<br>Taux de l'emprunt | Date of issue (year, month, day)<br>Date d'émission (année, mois, jour)              |
|  |  |                                    |   |  |  |                                    |   |  |  |                                    |  |
| 1995 -6-1  | 3,100  | 10 1/2                             | 1985-6-12; 7-1; 7-23; 9-1; 1990-3-15; 4-11                              | -7-1   | 2,900  | 10 1/2                             | 1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1  |  |  |                                    | 1;<br>1991-2-21  |
| -7-15  | 179 us   | 10 1/8                             | 1985-7-15   | -7-1   | 175  | 15                                 | 1981-7-1  |  |  |                                    |  |
| -9-15  | 4,300  | 6 1/4                              | 1993-6-15; 9-15   | 2000 -9-1  | 1,200  | 11 1/2                             | 1990-5-1; 11-1  | 2015 -6-1  | 2,350  | 11 1/4                             | 1990-5-1; 5-31; 10-1; 11-15  |
| -10-1  | 100  | 6 1/2                              | 1968-10-1   | -12-15   | 500  | 9 3/4                              | 1978-12-15  | 2019 -12-31  | 14   | 10.186                             | 1990-3-23  |
| -10-1  | 652  | 10                                 | 1975-10-1; 12-15; 1976-2-1; 4-1   | 2001 -2-1  | 425  | 15 3/4                             | 1981-6-1; 7-31  | 2021 -3-15   | 1,800  | 10 1/2                             | 1990-12-15; 1991-1-9; 2-1  |
| -11-1  | 1,500  | 8 1/4                              | 1992-5-8  | -3-1   | 3,175  | 10 1/2                             | 1990-9-20; 10-1; 12-15; 1991-2-1  | -6-1   | 4,650  | 9 3/4                              | 1991-5-9; 6-1; 7-1; 8-1; 9-1; 10-17  |
| -11-21   | 700 us   | 10                                 | 1985-11-21  | -5-1   | 1,325  | 13                                 | 1980-5-1; 10-1; 1981-2-1  | -12-1  | 4,475 (c)  | 4 1/4                              | 1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-1;<br>12-1; 1994-2-22; 6-21; 9-15; 12-15;<br>1995-2-2 |
| -12-15   | 3,050  | 10 3/4                             | 1985-10-1; 10-23; 11-15; 1989-3-15;<br>1990-7-26; 8-1; 8-28             | -6-1   | 3,550  | 9 3/4                              | 1991-2-21; 3-1; 3-28; 5-16  |  |  |                                    |  |
|  |  |                                    |   | -10-1  | 1,233  | 9 1/2                              | 1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1  |  |  |                                    |  |
|  |  |                                    |   | -12-1  | 3,850  | 9 3/4                              | 1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1   | 2022 -6-1  | 2,550  | 9 1/4                              | 1991-12-15; 1992-1-3; 5-15   |
| 1996 -2-1  | 3,500  | 6                                  | 1992-8-4; 1993-1-6  | 2002 -2-1  | 213  | 8 3/4                              | 1977-2-1  | 2023 -6-1  | 8,200  | 8                                  | 1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26;<br>10-15; 1994-2-1; 5-2                              |
| -2-27  | 1,399 us   | 9                                  | 1986-2-27   | -3-15  | 350  | 15 1/2                             | 1982-3-31; 5-1  |  |  |                                    |  |
| -3-1   | 2,600  | 10 1/4                             | 1986-2-6; 1987-12-15; 1988-9-22;<br>1990-10-1; 12-15; 1991-2-1; 2-14    | -4-1   | 5,450  | 8 1/2                              | 1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1;<br>7-15   | 2025 -6-1  | 3,900  | 9                                  | 1994-8-2; 11-1; 1995-2-1   |
| -3-15  | 4,900  | 4 3/4                              | 1993-12-15; 1994-3-15   | -5-1   | 1,850  | 10                                 | 1979-5-1; 6-1; 7-15   |  |  |                                    |  |
| -5-1   | 3,300  | 9 1/4                              | 1986-4-10; 1987-6-1; 7-1; 1988-3-31;<br>1989-7-27; 8-31                 | -12-15   | 1,625  | 11 1/4                             | 1979-12-15; 1980-7-1; 1983-5-15   | TOTAL  | 233,938  |                                    |  |
|  |  |                                    |   | 2003 -2-1  | 2,700  | 11 3/4                             | 1980-2-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27<br>6-21; 7-12                                    |  |  |                                    |  |
| -6-1   | 2,175  | 8 3/4                              | 1986-4-28; 5-22; 7-24; 10-1; 12-15;<br>1987-5-1                         | -6-1   | 6,900  | 7 1/4                              | 1992-9-25; 10-26; 11-20; 1993-1-18;<br>2-15   |  |  |                                    |  |
| -8-1   | 3,800  | 6 1/2                              | 1993-4-13; 7-13   | -10-1  | 671  | 9 1/2                              | 1978-8-15; 10-1   |  |  |                                    |  |
| -9-15  | 55 (b)   | 3                                  | 1936-9-15   | -12-1  | 8,800  | 7 1/2                              | 1993-5-21; 7-1; 8-16; 9-28; 11-15   |  |  |                                    |  |
| -9-15  | 5,100  | 7 3/4                              | 1994-6-15; 9-15   | 2004 -2-1  | 2,200  | 10 1/4                             | 1979-2-1; 3-15; 3-21; 8-15  |  |  |                                    |  |
| -10-1  | 3,425  | 9 1/4                              | 1991-5-1; 6-20; 7-1; 9-1; 9-19  | -6-1   | 7,900  | 6 1/2                              | 1994-1-14; 2-15; 4-1; 5-15  |  |  |                                    |  |
| 1997 -3-1  | 3,400  | 8 1/4                              | 1987-1-29; 2-19; 3-15; 1991-10-31;<br>11-28; 12-15                      | -6-1   | 550  | 13 1/2                             | 1984-4-1; 5-1   |  |  |                                    |  |
| -3-15  | 4,800  | 8                                  | 1994-12-15; 1995-3-15   | -10-1  | 875  | 10 1/2                             | 1979-10-1; 1987-12-15   |  |  |                                    |  |
| -5-15  | 876  | 9 1/4                              | 1977-5-15; 7-1; 9-1; 1978-2-1   | -12-1  | 7,700  | 9                                  | 1994-7-15; 8-15; 11-15; 1995-2-15   |  |  |                                    |  |
| -7-1   | 4,200  | 7 1/2                              | 1992-2-1; 6-1; 7-1  | 2005 -3-1  | 1,775  | 12                                 | 1983-10-15; 11-8; 12-15; 1984-2-1;<br>2-21; 12-15                                   |  |  |                                    |  |
| -7-7   | 2,798 us   | 6 1/2                              | 1994-7-7  | -9-1   | 1,375  | 12 1/4                             | 1983-8-1; 9-1; 9-27; 1985-4-10  |  |  |                                    |  |
| -10-1  | 2,775  | 9 3/4                              | 1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1;<br>5-12; 1990-1-4; 1991-2-21           | -12-1  | 1,900  | 8 3/4                              | 1995-4-3  |  |  |                                    |  |
| 1998 -2-1  | 6,600  | 6 1/4                              | 1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5   | 2006 -3-1  | 975  | 12 1/2                             | 1984-3-13; 11-14; 1985-3-19   |  |  |                                    |  |
| -3-15  | 197 (a)  | 3 3/4                              | 1956-9-15   | -10-1  | 1,025  | 14                                 | 1984-6-1; 7-11; 8-1   |  |  |                                    |  |
| -3-15  | 2,225  | 10 3/4                             | 1987-10-15; 1989-3-15; 4-13;<br>1990-8-16                               | 2007 -3-1  | 325  | 13 3/4                             | 1984-6-19   |  |  |                                    |  |
| -9-1   | 6,800  | 6 1/2                              | 1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29   | -10-1  | 700  | 13                                 | 1984-8-22; 9-12   |  |  |                                    |  |
| -10-1  | 3,100  | 9 1/2                              | 1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1;<br>1991-8-15                          | -6-1   | 3,450  | 10                                 | 1984-10-1; 10-24  |  |  |                                    |  |
| -12-1  | 2,275  | 10 1/4                             | 1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26                                       | -10-1  | 725  | 11 3/4                             | 1985-12-15; 1987-9-1; 1988-2-1; 4-14;<br>6-1; 7-21; 10-15; 12-15; 1989-2-23;<br>6-1 |  |  |                                    |  |
| 1999 -2-15   | 2,798 us (d)   |                                    | 1994-2-10   | 2009 -3-1  | 400  | 11 1/2                             | 1985-2-1; 5-1   |  |  |                                    |  |
| -3-1   | 6,700  | 5 3/4                              | 1993-12-1; 12-29; 1994-3-1  | -6-1   | 925  | 11                                 | 1985-5-22   |  |  |                                    |  |
| -9-1   | 8,500  | 7 3/4                              | 1994-4-15; 6-1; 7-4; 9-1  | -10-1  | 1,300  | 10 3/4                             | 1985-10-1; 10-23; 1987-10-15  |  |  |                                    |  |
| -10-15   | 528  | 9                                  | 1977-10-15; 12-15   | 2010 -3-1  | 325  | 9 3/4                              | 1985-6-12; 7-1; 9-1; 1988-9-1   |  |  |                                    |  |
| -12-1  | 2,825  | 9 1/4                              | 1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15   | -6-1   | 2,975  | 9 1/2                              | 1986-3-15   |  |  |                                    |  |
| -12-1  | 400  | 13 1/2                             | 1980-12-1   |  |  |                                    | 1986-4-10; 1987-7-1; 1989-7-1; 8-10;<br>10-1; 12-15; 1990-2-1                       |  |  |                                    |  |
| 2000 -3-1  | 6,500  | 8 1/2                              | 1994-10-1; 12-1; 1995-3-1   | -10-1  | 325  | 8 3/4                              | 1986-4-28   |  |  |                                    |  |
| -3-15  | 1,050  | 13 3/4                             | 1980-3-31; 1981-3-1; 3-31;<br>1982-10-15                                | 2011 -3-1  | 1,975  | 9                                  | 1986-7-3; 9-2; 10-23; 12-15<br>1987-5-1; 1988-3-15                                  |  |  |                                    |  |
| -5-1   | 1,575  | 9 3/4                              | 1990-2-1; 2-15  | -6-1   | 750  | 8 1/2                              | 1987-2-19; 3-15   |  |  |                                    |  |
|  |  |                                    |   | 2014 -3-15   | 3,150  | 10 1/4                             | 1989-3-15; 3-30; 1990-3-15; 7-1; 8-   |  |  |                                    |  |

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) Callable after 15 September 1996.  
(b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.  
(c) Real Return Bonds.  
(d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates

\* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996  
(b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.  
(c) Obligations à rendement réel  
(d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts

\* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.





Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings  
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale

| End of period<br>En fin de période |   | Securities    Titres               |                      |                |   |                      |                |  |  |   |   |                | Total loans and drawings under standby facilities<br>Emprunts plus tirages sur lignes de crédit | Total securities, and loans outstanding<br>Encours total des titres et des emprunts |   |
|------------------------------------|---|------------------------------------|----------------------|----------------|---|----------------------|----------------|--|--|---|---|----------------|---|---|---|
|                                    |   | Bank of Canada<br>Banque du Canada |                      |                | Government of Canada accounts <sup>1</sup><br>Comptes du gouvernement canadien <sup>1</sup> |                      |                | General Public <sup>2</sup><br>Public <sup>2</sup> |  |   |   |                |   |   | Total securities out-standing<br>Encours total des titres |
|                                    |   | Treasury bills<br>Bons du Trésor   | Bonds<br>Obligations | Total<br>Total | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | Bonds<br>Obligations | Total<br>Total | Treasury bills<br>Bons du Trésor                   | U.S.-pay Canada bills<br>Bons du Canada en dollars E.-U. | Marketable bonds<br>Obligations négociables | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Total<br>Total |   |   |   |
|                                    |   |                                    |                      |                |   |                      |                |  |  |   |   |                |   |   |   |
|                                    |   | B2470                              | B2471                | B2469          | B2466   | B2467                | B2461          | B2477  | B2516  | B2478                                       | B2406   | B2518          | B2519   | B2520   | B2501   |
| 1982                               |   | 2,483                              | 13,059               | 15,541         | 372   | 1,089                | 1,461          | 22,870   |  | 38,609                                      | 33,584  | 95,065         | 112,065   | 369   | 112,434   |
| 1983                               |   | 2,816                              | 14,367               | 17,184         | 386   | 1,255                | 1,640          | 35,823   |  | 43,968                                      | 39,704  | 119,496        | 138,319   | 376   | 138,694   |
| 1984                               |   | 3,555                              | 13,756               | 17,311         | 364   | 1,360                | 1,724          | 45,757   |  | 55,671                                      | 43,498  | 144,928        | 163,961   | 1,149   | 165,110   |
| 1985                               |   | 4,060                              | 11,746               | 15,806         | 354   | 1,655                | 2,009          | 54,986   |  | 73,603                                      | 49,493  | 178,082        | 195,897   | 3,296   | 199,193   |
| 1986                               |   | 7,967                              | 10,455               | 18,422         | 252   | 2,216                | 2,469          | 61,481   | 1,297  | 89,522                                      | 45,185  | 197,484        | 218,374   | 1,997   | 220,372   |
| 1987                               |   | 9,847                              | 10,565               | 20,412         | 234   | 3,393                | 3,626          | 64,120   | 1,391  | 99,396                                      | 53,799  | 218,705        | 242,743   | 2,455   | 245,199   |
| 1988                               |   | 9,945                              | 10,708               | 20,653         | 387   | 4,245                | 4,632          | 84,768   | 1,245  | 108,237                                     | 53,318  | 247,569        | 272,854   | 1,002   | 273,856   |
| 1989                               |   | 11,124                             | 10,052               | 21,176         | 443   | 4,371                | 4,814          | 108,983  | 788  | 116,463                                     | 42,497  | 268,730        | 294,721   | -   | 294,721   |
| 1990                               |   | 10,574                             | 9,790                | 20,364         | 340   | 4,776                | 5,116          | 124,486  | 1,122  | 131,594                                     | 34,406  | 291,608        | 317,087   | -   | 317,087   |
| 1991                               |   | 13,093                             | 9,311                | 22,404         | 367   | 5,465                | 5,832          | 134,140  | 44   | 149,567                                     | 35,833  | 319,584        | 347,820   | -   | 347,820   |
| 1992                               |   | 14,634                             | 8,005                | 22,639         | 271   | 5,573                | 5,844          | 144,545  | 946  | 164,938                                     | 34,973  | 345,403        | 373,885   | -   | 373,885   |
| 1993                               |   | 17,002                             | 6,648                | 23,650         | 191   | 5,263                | 5,454          | 148,707  | 6,579  | 192,041                                     | 31,814  | 379,141        | 408,246   | -   | 408,246   |
| 1994                               |   | 19,408                             | 5,953                | 25,361         | 90  | 4,860R               | 4,950R         | 140,052  | 5,649  | 226,790R                                    | 32,583R   | 405,074 R      | 435,385R  | -   | 435,385   |
| 1993                               | M | 15,134                             | 7,478                | 22,612         | 148   | 5,567                | 5,715          | 150,568  | 2,657  | 175,427                                     | 33,401  | 362,053        | 390,380   | -   | 390,380   |
|                                    | J | 16,345                             | 7,211                | 23,556         | 145   | 5,550                | 5,695          | 151,660  | 2,464  | 177,482                                     | 33,187  | 364,793        | 394,044   | -   | 394,044   |
|                                    | J | 15,936                             | 7,077                | 23,014         | 142   | 5,712                | 5,854          | 152,222  | 2,762  | 179,327                                     | 32,995  | 367,307        | 396,174   | -   | 396,174   |
|                                    | A | 16,591                             | 7,077                | 23,668         | 138   | 5,702                | 5,840          | 149,571  | 4,071  | 181,130                                     | 32,854  | 367,626        | 397,134   | -   | 397,134   |
|                                    | S | 17,899                             | 6,907                | 24,806         | 144   | 5,326                | 5,470          | 147,407  | 4,771  | 183,725                                     | 32,697  | 368,600        | 398,876   | -   | 398,876   |
|                                    | O | 16,759                             | 6,716                | 23,475         | 167   | 5,222                | 5,389          | 152,374  | 5,917  | 184,890                                     | 32,411  | 375,592        | 404,456   | -   | 404,456   |
|                                    | N | 16,765                             | 6,713                | 23,478         | 169   | 5,257                | 5,427          | 151,965  | 6,059  | 186,749                                     | 32,318  | 377,091        | 405,996   | -   | 405,996   |
|                                    | D | 17,002                             | 6,648                | 23,650         | 191   | 5,263                | 5,454          | 148,707  | 6,579  | 192,041                                     | 31,814  | 379,141        | 408,246   | -   | 408,246   |
| 1994                               | J | 18,548                             | 6,673                | 25,221         | 99  | 5,338                | 5,437          | 148,853  | 6,179  | 193,937                                     | 31,581  | 380,550        | 411,209   | -   | 411,208   |
|                                    | F | 19,903                             | 6,465                | 26,368         | 94  | 5,239                | 5,334          | 147,002  | 4,763  | 198,390                                     | 31,172  | 381,327        | 413,029   | -   | 413,029   |
|                                    | M | 20,036                             | 6,367                | 26,402         | 74  | 5,224                | 5,298          | 145,890  | 5,649  | 200,327                                     | 30,866  | 382,733        | 414,433   | -   | 414,433   |
|                                    | A | 18,353                             | 6,299                | 24,651         | 76  | 5,304                | 5,380          | 149,171  | 6,131  | 203,192                                     | 30,179  | 388,673        | 418,704   | -   | 418,704   |
|                                    | M | 19,020                             | 6,237                | 25,257         | 77  | 5,268                | 5,345          | 147,603  | 6,607  | 205,291                                     | 29,675  | 389,175        | 419,777   | -   | 419,777   |
|                                    | J | 20,176                             | 6,193                | 26,369         | 102   | 5,211                | 5,313          | 147,272  | 7,763  | 209,882                                     | 29,210  | 394,127        | 425,809   | -   | 425,810   |
|                                    | J | 18,753                             | 6,152                | 24,905         | 49  | 5,352                | 5,401          | 147,198  | 7,903  | 216,098                                     | 28,686  | 399,885        | 430,191   | -   | 430,191   |
|                                    | A | 17,080                             | 6,202                | 23,282         | 42  | 5,239                | 5,281          | 146,229  | 6,938  | 219,555                                     | 28,480  | 401,201        | 429,764   | -   | 429,765   |
|                                    | S | 17,078                             | 6,177                | 23,256         | 25  | 5,228                | 5,254          | 148,196  | 6,329  | 221,258                                     | 28,302  | 404,085        | 432,594   | -   | 432,594   |
|                                    | O | 18,567                             | 6,191                | 24,759         | 7   | 5,039                | 5,046          | 150,076  | 5,368  | 220,556                                     | 27,933  | 403,933        | 433,737   | -   | 433,759   |
|                                    | N | 19,739                             | 6,026                | 25,766         | 7   | 5,056                | 5,063          | 142,854  | 4,641  | 223,989R                                    | 32,807R   | 404,290 R      | 435,119R  | -   | 435,118R  |
|                                    | D | 19,408                             | 5,953                | 25,361         | 90  | 4,860R               | 4,950R         | 140,052  | 5,649  | 226,790R                                    | 32,583R   | 405,074 R      | 435,385R  | -   | 435,385   |
| 1995                               | J | 18,298                             | 6,195                | 24,492         | 24  | 4,842                | 4,866          | 139,928  | 8,781  | 226,559                                     | 32,342  | 407,610        | 436,969   | -   | 436,969   |
|                                    | F | 18,149                             | 6,232                | 24,381         | 47  | 4,849                | 4,896          | 142,504  | 8,501  | 228,663                                     | 31,459  | 411,127        | 440,404   | -   | 440,404   |
| 1995                               | F | 1                                  | 18,878               | 6,052          | 24,930  | 78                   | 4,842          | 4,920  | 139,294  | 226,602                                     | 32,221  |                |   |   |   |
|                                    |   | 8                                  | 16,965               | 5,832          | 22,797  | 67                   | 4,842          | 4,909  | 140,968  | 227,179                                     | 31,719  |                |   |   |   |
|                                    |   | 15                                 | 17,668               | 5,972          | 23,640  | 84                   | 4,842          | 4,926  | 139,848  | 228,934                                     | 31,593  |                |   |   |   |
|                                    |   | 22                                 | 17,224               | 5,832          | 23,055  | 58                   | 4,842          | 4,900  | 139,818  | 229,071                                     | 31,526  |                |   |   |   |
|                                    | M | 1                                  | 17,738               | 6,002          | 23,740  | 106                  | 4,849          | 4,955  | 142,856  | 227,368                                     | 31,405  |                |   |   |   |
|                                    |   | 8                                  | 16,445               | 5,622          | 22,067  | 86                   | 4,848          | 4,934  | 143,969  | 227,780                                     | 31,011  |                |   |   |   |
|                                    |   | 15                                 | 16,724               | 5,736          | 22,459  | 97                   | 4,848          | 4,945  | 143,379  | 226,357                                     | 30,901  |                |   |   |   |
|                                    |   | 22                                 | 16,268               | 5,597          | 21,865  | 67                   | 4,848          | 4,915  | 143,265  | 226,495                                     | 30,874  |                |   |   |   |
|                                    |   | 29                                 | 16,216               | 5,597          | 21,812  | 51                   | 4,848          | 4,899  | 146,483  | 226,489                                     | 30,845  |                |   |   |   |
|                                    | A | 5                                  | 16,228               | 5,534          | 21,762  | 86                   | 4,847          | 4,933  | 148,136  | 227,093                                     | 30,710  |                |   |   |   |

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

| Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale |                                    |  |  |  |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                      |
|---|------------------------------------|--|--|--|--|---|---|--|--|--|---|---|-----------------|----------------------|
| End of period<br>En fin de période                                      | Bank of Canada<br>Banque du Canada | Government of Canada accounts<br>Comptes du gouvernement canadien <sup>(1)</sup> | General public<br>Public                           |  |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                      |
|   |                                    |  | Financial institutions<br>Institutions financières |  |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                      |
|   |                                    |  | Chartered banks<br>Banques à charte                |  | Trust and mortgage loan companies<br>Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire | Investment dealers<br>Courtiers en valeurs mobilières | Investment funds, including closed-end funds<br>Sociétés de placement, y compris les sociétés d'investissement à capital fixe | Local and central credit unions and caisses populaires<br>Caisses populaires et crédit unions locales et centrales | Life insurance companies<br>Compagnies d'assurance-vie | Other insurance companies<br>Autres compagnies d'assurance | Other financial institutions<br>Autres institutions financières | Trusteed pension funds<br>Caisses de retraite en fiducie                          |                 | Total<br>Total       |
|   |                                    |  | Total<br>Total                                     | Of which:<br>Drawings on standby facilities<br>Dont : Tirages sur lignes de crédit |  |   |   |  |  |  |   | Incorporated and unincorporated business<br>Sociétés et entreprises individuelles | Other<br>Autres |                      |
|   | B2469 <sup>M</sup>                 | B2461 <sup>M</sup>   | B2512 <sup>M</sup>                                 |  |  |   |   |  |  |  |   |   |                 |                      |
| 1983  | 17,184                             | 1,640  | 16,501   | -  | 3,186  | 2,097   | 740   | 1,379  | 6,383  | 3,942  | 317   | 5,872   | 3,270           | 43,687               |
| 1984  | 17,311                             | 1,724  | 15,125   | -  | 3,125  | 2,813   | 1,044   | 1,555  | 8,925  | 4,323  | 641   | 7,286   | 4,854           | 49,691               |
| 1985  | 15,806                             | 2,009  | 14,986   | 1,258  | 3,278  | 3,245   | 1,737   | 2,109  | 11,630   | 5,062  | 400   | 9,535   | 6,002           | 57,984               |
| 1986  | 18,422                             | 2,469  | 17,501   | -  | 5,014  | 3,820   | 2,974   | 2,008  | 11,670   | 5,887  | 145   | 11,119  | 8,332           | 68,470               |
| 1987  | 20,412                             | 3,626  | 14,913   | -  | 3,739  | 3,486   | 4,455   | 2,561  | 12,792   | 6,730  |   | 12,159  | 9,231           | 70,066               |
| 1988  | 20,653                             | 4,632  | 17,669   | -  | 4,554  | 4,762   | 4,897   | 2,679  | 12,454   | 6,757  |   | 12,914  | 10,284          | 76,970               |
| 1989  | 21,176                             | 4,814  | 18,539   | -  | 6,537  | 4,679   | 7,015   | 3,352  | 12,661   | 7,045  |   | 14,161  | 12,453          | 86,442               |
| 1990  | 20,364                             | 5,116  | 19,456   | -  | 8,022  | 6,263   | 7,629   | 2,450  | 13,533   | 8,124  |   | 14,964  | 20,094          | 100,535              |
| 1991  | 22,404                             | 5,832  | 29,512   | -  | 8,484  | 7,718   | 14,142  | 3,623  | 15,011   | 8,845  |   |   |                 | 87,335               |
| 1992  | 22,639                             | 5,844  | 39,655   | -  | 8,236  | 7,530   | 18,931  | 4,250  | 17,889   |  |   | 18,778  | 17,941          | 133,210              |
| 1993  | 23,650                             | 5,454  | 65,218   | -  | 6,667  | 9,868   | 25,620  |  | 22,082   |  |   |   |                 | 129,455              |
| 1994  | 25,361                             | 4,950 <sup>R</sup>   | 74,396   | -  | 5,689  | 11,780  | 28,853  |  | 24,441   |  |   |   |                 | 145,159 <sup>R</sup> |
| 1987 I  | 17,437                             | 2,639  | 20,815   | -  | 6,525  | 5,252   | 3,345   | 2,602  | 13,361   |  |   |   |                 |                      |
| 1987 II   | 20,082                             | 3,249  | 19,742   | -  | 5,556  | 3,994   | 4,085   | 3,224  | 13,012   |  | 240   |   |                 |                      |
| 1987 III  | 19,296                             | 3,525  | 17,472   | -  | 5,028  | 3,005   | 4,258   | 3,261  | 12,782   |  | 311   |   |                 |                      |
| 1987 IV   | 20,412                             | 3,626  | 14,913   | -  | 3,739  | 3,486   | 4,455   | 2,561  | 12,792   |  |   |   |                 |                      |
| 1988 I  | 20,509                             | 3,715  | 15,569   | -  | 4,158  | 4,253   | 5,279   | 2,873  | 12,823   |  |   |   |                 |                      |
| 1988 II   | 19,616                             | 4,178  | 16,717   | -  | 4,514  | 4,767   | 4,909   | 2,505  | 12,355   |  |   |   |                 |                      |
| 1988 III  | 20,752                             | 4,710  | 16,828   | -  | 4,287  | 5,042   | 4,919   | 2,581  | 12,369   |  |   |   |                 |                      |
| 1988 IV   | 20,653                             | 4,632  | 17,669   | -  | 4,554  | 4,762   | 4,897   | 2,679  | 12,454   |  |   |   |                 |                      |
| 1989 I  | 19,714                             | 4,338  | 16,209   | -  | 4,104  | 5,753   | 5,051   | 2,528  | 12,387   |  |   |   |                 |                      |
| 1989 II   | 22,458                             | 4,747  | 17,227   | -  | 6,026  | 6,303   | 5,435   | 3,295  | 12,966   |  |   |   |                 |                      |
| 1989 III  | 21,725                             | 4,806  | 17,397   | -  | 5,803  | 4,986   | 5,955   | 3,575  | 13,018   |  |   |   |                 |                      |
| 1989 IV   | 21,176                             | 4,814  | 18,539   | -  | 6,537  | 4,679   | 7,015   | 3,352  | 12,661   |  |   |   |                 |                      |
| 1990 I  | 21,974                             | 4,806  | 17,490   | -  | 6,945  | 3,963   | 7,368   | 3,468  | 12,943   |  |   |   |                 |                      |
| 1990 II   | 21,864                             | 5,067  | 17,738   | -  | 6,426  | 4,323   | 7,443   | 2,965  | 13,306   |  |   |   |                 |                      |
| 1990 III  | 23,594                             | 4,835  | 17,812   | -  | 6,975  | 4,939   | 7,780   | 2,618  | 13,291   |  |   |   |                 |                      |
| 1990 IV   | 20,364                             | 5,116  | 19,456   | -  | 8,022  | 6,263   | 7,629   | 2,450  | 13,533   |  |   |   |                 |                      |
| 1991 I  | 22,112                             | 5,290  | 22,644   | -  | 8,537  | 7,183   | 9,739   | 2,992  | 14,445   |  |   |   |                 |                      |
| 1991 II   | 22,875                             | 5,448  | 24,148   | -  | 8,205  | 6,916   | 11,965  | 3,209  | 14,351   |  |   |   |                 |                      |
| 1991 III  | 22,473                             | 5,670  | 27,849   | -  | 8,276  | 7,380   | 12,930  | 3,092  | 15,490   |  |   |   |                 |                      |
| 1991 IV   | 22,404                             | 5,832  | 29,512   | -  | 8,484  | 7,718   | 14,142  | 3,623  | 15,011   |  |   |   |                 |                      |
| 1992 I  | 23,793                             | 5,689  | 29,847   | -  | 8,365  | 8,065   | 16,969  | 3,019  | 16,608   |  |   |   |                 |                      |
| 1992 II   | 22,353                             | 5,685  | 35,415   | -  | 9,208  | 8,263   | 18,571  | 3,570  | 16,769   |  |   |   |                 |                      |
| 1992 III  | 25,964                             | 5,598  | 35,243   | -  | 7,800  | 7,730   | 22,301  | 3,528  | 17,895   |  |   |   |                 |                      |
| 1992 IV   | 22,639                             | 5,844  | 39,655   | -  | 8,236  | 7,530   | 18,931  | 4,250  | 17,889   |  |   |   |                 |                      |
| 1993 I  | 21,082                             | 5,666  | 38,807   | -  | 7,811  | 9,281   | 19,971  | 4,761  | 19,934   |  |   |   |                 |                      |
| 1993 II   | 23,556                             | 5,695  | 44,537   | -  | 8,121  | 11,272  | 21,246  | 5,395  | 20,568   |  |   |   |                 |                      |
| 1993 III  | 24,806                             | 5,470  | 43,858   | -  | 6,018  | 9,097   | 23,928  | 4,998  | 20,289   |  |   |   |                 |                      |
| 1993 IV   | 23,650                             | 5,454  | 65,218   | -  | 6,667  | 9,868   | 25,620  |  | 22,082   |  |   |   |                 |                      |
| 1994 I  | 26,402                             | 5,298  | 62,056   | -  | 7,028  | 11,452  | 31,440  |  | 23,125   |  |   |   |                 |                      |
| 1994 II   | 26,369                             | 5,313  | 64,993   | -  | 4,719  | 12,073  | 30,124  |  | 23,077   |  |   |   |                 |                      |
| 1994 III  | 23,256                             | 5,254  | 64,334   | -  | 5,094 <sup>R</sup>   | 14,269 <sup>R</sup>                                   | 30,162  |  | 24,283 <sup>R</sup>                                    |  |   |   |                 |                      |
| 1994 IV   | 25,361                             | 4,950 <sup>R</sup>   | 74,396   | -  | 5,689  | 11,780  | 28,853  |  | 24,441   |  |   |   |                 |                      |

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

| Non-financial corporations<br>Sociétés non financières | Provincial governments<br>Provinces | Municipal governments<br>Municipalités | All other holdings of market issues by Canadian residents (residual)<br>Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction) | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Total residents of Canada<br>Ensemble des résidents canadiens | Non-residents<br>Non-résidents                                      |  |                                |          | Total general public<br>Total détenu par le public | Total securities and loans outstanding<br>Encours total des titres et des emprunts | End of period<br>En fin de période |
|--|-------------------------------------|--|---|---|---|---|--|--------------------------------|----------|--|--|------------------------------------|
|  |                                     |  |   |   |   | Securities (residual)<br>Titres (données obtenues par soustraction) | Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills<br>Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars E.-U. | Term loans<br>Emprunts à terme | Total    |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | B2406 <sup>M</sup>                                      | B2514-B2513   | B2480   | B2516 <sup>M</sup>   | B2511 <sup>M</sup>             | B2513    | B2514  | B2501 <sup>M</sup>   |                                    |
| 5,363  | 4,969                               | 336                                    | 13,550  | 39,704  | 107,609   | 11,880  |  | 376                            | 12,286   | 119,865  | 138,694  | 1983                               |
| 6,447  | 7,253                               | 773                                    | 21,352  | 43,498  | 129,014   | 15,908  |  | 1,149                          | 17,057   | 146,071  | 165,110  | 1984                               |
| 6,789  | 10,815                              | 995                                    | 32,736  | 49,493  | 158,812   | 20,544  |  | 2,038                          | 22,567   | 181,379  | 199,193  | 1985                               |
| 5,478  | 10,794                              | 1,102                                  | 33,320  | 45,185  | 164,349   | 31,821  | 1,297  | 2,004                          | 25,133   | 199,482  | 220,372  | 1986                               |
| 7,779  | 12,904                              | 1,028                                  | 36,460  | 53,799  | 182,036   | 35,278  | 1,391  | 2,455                          | 39,124   | 221,160  | 245,199  | 1987                               |
| 8,002  | 15,625                              | 1,068                                  | 40,810  | 53,318  | 195,793   | 50,219  | 1,348  | 1,002                          | 52,358   | 248,571  | 273,856  | 1988                               |
| 10,637   | 16,869                              | 1,170                                  | 49,384  | 42,497  | 206,999   | 60,944  | 788  |                                | 61,732   | 268,731  | 294,721  | 1989                               |
| 11,546   | 18,006                              | 1,443                                  | 53,733  | 34,406  | 219,669   | 70,817  | 1,132  |                                | 71,939   | 291,608  | 317,087  | 1990                               |
| 11,130   | 20,185                              | 1,750                                  | 83,304  | 35,833  | 239,537   | 80,002  | 44   |                                | 80,046   | 319,583  | 347,820  | 1991                               |
| 11,783   | 18,760                              | 1,915                                  | 58,817  | 34,973  | 259,458   | 84,998  | 946  |                                | 85,944   | 345,402  | 373,885  | 1992                               |
| 10,898   | 18,137                              | 2,056                                  | 78,087  | 31,814  | 270,447   | 102,116   | 6,579  |                                | 108,695  | 379,142  | 408,246  | 1993                               |
|  |                                     |  | 120,476R  | 32,583R   | 298,218   | 101,207   | 5,649  |                                | 106,856  | 405,074R   | 435,385  | 1994                               |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 43,854  | 172,821   | 33,248  | 1,048  | 7,647                          | 36,453   | 209,274  | 229,349  | 1987 I                             |
|  |                                     |  |   | 42,366  | 172,389   | 32,871  | 1,667  | 7,077                          | 36,883   | 209,272  | 232,603  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 40,882  | 176,999   | 34,426  | 1,668  | 7,646                          | 37,937   | 214,936  | 237,757  | III                                |
|  |                                     |  |   | 53,799  | 182,036   | 35,278  | 1,891  | 7,485                          | 39,124   | 221,160  | 245,199  | IV                                 |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 52,558  | 183,628   | 40,652  | 1,048  | 7,287                          | 43,922   | 227,550  | 251,774  | 1988 I                             |
|  |                                     |  |   | 51,129  | 186,995   | 46,917  | 881  | 7,066                          | 49,907   | 236,902  | 260,697  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 49,719  | 186,089   | 48,989  | 899  | 7,985                          | 50,944   | 237,033  | 262,495  | III                                |
|  |                                     |  |   | 53,318  | 195,793   | 50,219  | 1,348  | 1,002                          | 52,778   | 248,571  | 273,856  | IV                                 |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 47,048  | 195,806   | 55,034  | 1,131  | 984                            | 57,411   | 253,217  | 277,268  | 1989 I                             |
|  |                                     |  |   | 42,774  | 202,545   | 53,076  | 1,678  | 7,657                          | 55,131   | 257,676  | 284,882  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 41,451  | 202,385   | 56,299  | 851  | 6,137                          | 58,847   | 261,232  | 287,762  | III                                |
|  |                                     |  |   | 42,497  | 206,999   | 60,944  | 788  |                                | 61,732   | 268,731  | 294,721  | IV                                 |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 40,207  | 206,083   | 61,041  | 1,646  |                                | 62,487   | 268,570  | 295,349  | 1990 I                             |
|  |                                     |  |   | 35,839  | 210,516   | 60,536  | 963  |                                | 61,529   | 272,045  | 298,976  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 34,651  | 211,899   | 66,182  | 849  |                                | 67,031   | 278,930  | 307,358  | III                                |
|  |                                     |  |   | 34,406  | 219,669   | 70,817  | 1,132  |                                | 71,939   | 291,608  | 317,087  | IV                                 |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 35,581  | 226,020   | 70,211  | 1,008  |                                | 71,219   | 297,239  | 324,640  | 1991 I                             |
|  |                                     |  |   | 33,195  | 234,573   | 68,888  | 876  |                                | 69,764   | 304,337  | 332,661  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 32,706  | 238,920   | 74,630  | 686  |                                | 75,286   | 314,206  | 342,350  | III                                |
|  |                                     |  |   | 35,833  | 239,537   | 80,002  | 44   |                                | 80,046   | 319,583  | 347,820  | IV                                 |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 35,031  | 241,337   | 81,635  |  |                                | 81,635   | 322,972  | 352,454  | 1992 I                             |
|  |                                     |  |   | 34,230  | 249,723   | 83,063  |  |                                | 83,063   | 332,786  | 360,823  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 33,705  | 256,588   | 81,718  |  |                                | 81,718   | 338,306  | 369,867  | III                                |
|  |                                     |  |   | 34,973  | 259,458   | 84,998  | 946  |                                | 85,944   | 345,402  | 373,885  | IV                                 |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 33,884  | 254,023   | 100,057   | 882  |                                | 102,609  | 356,632  | 383,381  | 1993 I                             |
|  |                                     |  |   | 33,187  | 259,677   | 102,652   | 764  |                                | 105,116  | 364,793  | 394,044  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 32,697  | 259,703   | 104,126   | 771  |                                | 108,897  | 368,600  | 398,876  | III                                |
|  |                                     |  |   | 31,814  | 270,447   | 102,116   | 6,579  |                                | 108,695  | 379,142  | 408,246  | IV                                 |
|  |                                     |  |   |   |   |   |  |                                |          |  |  |                                    |
|  |                                     |  |   | 30,866  | 272,967R  | 104,117R  | 749  |                                | 109,766R | 382,733  | 414,433  | 1994 I                             |
|  |                                     |  |   | 29,210  | 275,299R  | 111,066R  | 763  |                                | 118,829R | 394,128  | 425,810  | II                                 |
|  |                                     |  |   | 28,302  | 292,471R  | 105,285R  | 639  |                                | 111,614R | 404,085  | 432,594  | III                                |
|  |                                     |  |   | 32,583R   | 298,218   | 101,207   | 5,649  |                                | 106,856  | 405,074R   | 435,385  | IV                                 |



Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

| End of period<br>En fin de période | Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities)<br>Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables) |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   | Total loans and drawings under standby facilities<br>Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit | Non-marketable securities<br>Titres non négociables     |                                   | Matured and outstanding market issues<br>Titres négociables échus mais non encaissés | Total securities and loans outstanding<br>Encours total des titres et des emprunts |
|------------------------------------|---|--|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------|---|---|--|---|-----------------------------------|--|--|
|                                    | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | U.S.-pay Canada bills<br>Bons du Canada en dollars É.-U. | Bonds Obligations                   |                           |                             |                                     | Total Total | Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies<br>Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères | Average term to maturity (years, months)<br>Échéance moyenne (années, mois) |  | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Other bonds<br>Autres obligations |  |  |
|                                    |   |  | 3 years and under<br>3 ans ou moins | 3-5 years<br>De 3 à 5 ans | 5-10 years<br>De 5 à 10 ans | 10 years and over<br>10 ans ou plus |             |   |   |  |   |                                   |  |  |
|                                    | B2425   | B2516  | B2426                               | B2427                     | B2428                       | B2429                               | B2521       | B2508   | B2430   | B2520  | B2406   | B2407                             | B2405  | B2501  |
| 1982                               | 25,725  |  | 19,037                              | 9,896                     | 4,644                       | 18,974                              | 78,276      | 4,891   | 5:10  | 369  | 33,584  | 170                               | 35   | 112,434  |
| 1983                               | 39,025  |  | 17,952                              | 9,336                     | 10,114                      | 21,962                              | 98,388      | 4,337   | 5:5   | 376  | 39,704  | 186                               | 41   | 138,694  |
| 1984                               | 49,675  |  | 20,061                              | 7,590                     | 15,835                      | 27,067                              | 120,229     | 4,410   | 5:7   | 1,149  | 43,498  | 205                               | 29   | 165,110  |
| 1985                               | 59,400  |  | 19,744                              | 13,343                    | 24,524                      | 28,996                              | 146,008     | 7,163   | 5:6   | 3,296  | 49,493  | 375                               | 22   | 199,193  |
| 1986                               | 69,700  | 1,297  | 23,956                              | 15,452                    | 30,084                      | 31,082                              | 171,569     | 9,820   | 5:1   | 1,997  | 45,185  | 1,601                             | 20   | 220,372  |
| 1987                               | 74,200  | 1,391  | 26,701                              | 19,659                    | 32,016                      | 32,452                              | 186,418     | 9,004   | 4:11  | 2,455  | 53,799  | 2,492                             | 34   | 245,199  |
| 1988                               | 95,100  | 1,245  | 31,734                              | 21,975                    | 32,645                      | 33,801                              | 216,499     | 7,356   | 4:4   | 1,002  | 53,318  | 3,007                             | 29   | 273,856  |
| 1989                               | 120,550   | 788  | 36,149                              | 23,486                    | 31,768                      | 36,373                              | 249,113     | 5,070   | 4:0   | -  | 42,497  | 3,072                             | 39   | 294,721  |
| 1990                               | 135,400   | 1,122  | 42,216                              | 26,827                    | 31,383                      | 42,196                              | 279,143     | 4,327   | 4:0   | -  | 34,406  | 3,493                             | 45   | 317,087  |
| 1991                               | 147,600   | 44   | 48,228                              | 26,514                    | 39,558                      | 46,494                              | 308,438     | 3,539   | 4:5   | -  | 35,833  | 3,503                             | 47   | 347,820  |
| 1992                               | 159,450   | 946  | 54,616                              | 25,777                    | 46,795                      | 47,782                              | 335,366     | 2,884   | 4:4   | -  | 34,973  | 3,507                             | 39   | 373,885  |
| 1993                               | 165,900   | 6,579  | 64,470                              | 32,448                    | 57,669                      | 45,837                              | 372,903     | 2,152   | 4:6   | -  | 31,814  | 3,499                             | 29   | 408,246  |
| 1994                               | 159,550   | 5,649  | 70,169                              | 42,953                    | 71,141                      | 49,814                              | 399,276     | 7,889   | 4:10  | -  | 32,583R   | 3,491                             | 35   | 435,385  |
| 1993 M                             | 165,850   | 2,657  | 61,529                              | 27,728                    | 43,673                      | 52,007                              | 353,444     | 2,926   | 4:4   | -  | 33,401  | 3,504                             | 31   | 390,380  |
| J                                  | 168,150   | 2,464  | 63,677                              | 25,553                    | 52,373                      | 45,107                              | 357,324     | 3,043   | 4:3   | -  | 33,187  | 3,503                             | 30   | 394,044  |
| J                                  | 168,300   | 2,762  | 60,650                              | 27,553                    | 52,373                      | 48,007                              | 359,646     | 2,087   | 4:5   | -  | 32,995  | 3,502                             | 31   | 396,174  |
| A                                  | 166,300   | 4,071  | 64,450                              | 23,753                    | 52,373                      | 49,807                              | 360,754     | 2,087   | 4:5   | -  | 32,854  | 3,501                             | 25   | 397,134  |
| S                                  | 165,450   | 4,771  | 62,940                              | 28,698                    | 49,173                      | 51,607                              | 362,639     | 2,172   | 4:5   | -  | 32,697  | 3,500                             | 39   | 398,876  |
| O                                  | 169,300   | 5,917  | 64,240                              | 30,173                    | 46,744                      | 52,137                              | 368,510     | 2,172   | 4:5   | -  | 32,411  | 3,500                             | 35   | 404,456  |
| N                                  | 168,900   | 6,059  | 64,240                              | 30,173                    | 46,744                      | 54,037                              | 370,152     | 2,172   | 4:5   | -  | 32,318  | 3,500                             | 26   | 405,996  |
| D                                  | 165,900   | 6,579  | 64,470                              | 32,448                    | 57,669                      | 45,837                              | 372,903     | 2,152   | 4:6   | -  | 31,814  | 3,499                             | 29   | 408,246  |
| 1994 J                             | 167,500   | 6,179  | 64,470                              | 32,448                    | 57,669                      | 47,837                              | 376,103     | 2,152   | 4:5   | -  | 31,581  | 3,499                             | 25   | 411,208  |
| F                                  | 167,000   | 4,763  | 61,870                              | 35,091                    | 59,869                      | 49,737                              | 378,330     | 4,795   | 4:7   | -  | 31,172  | 3,499                             | 28   | 413,029  |
| M                                  | 166,000   | 5,649  | 64,671                              | 38,515                    | 55,469                      | 49,737                              | 380,040     | 5,019   | 4:7   | -  | 30,866  | 3,498                             | 29   | 414,433  |
| A                                  | 167,600   | 6,131  | 63,646                              | 38,515                    | 57,469                      | 51,637                              | 384,997     | 5,019   | 4:7   | -  | 30,179  | 3,497                             | 31   | 418,704  |
| M                                  | 166,700   | 6,607  | 63,322                              | 37,639                    | 57,469                      | 54,837                              | 386,573     | 5,019   | 4:8   | -  | 29,675  | 3,496                             | 34   | 419,777  |
| J                                  | 167,550   | 7,763  | 65,210                              | 37,638                    | 68,119                      | 46,788                              | 393,067     | 5,018   | 4:7   | -  | 29,210  | 3,494                             | 38   | 425,810  |
| J                                  | 166,000   | 7,903  | 71,537                              | 33,438                    | 70,119                      | 48,788                              | 397,785     | 7,794   | 4:7   | -  | 28,686  | 3,687                             | 34   | 430,191  |
| A                                  | 163,350   | 6,938  | 71,537                              | 33,438                    | 70,119                      | 52,188                              | 397,569     | 7,794   | 4:9   | -  | 28,480  | 3,686                             | 28   | 429,765  |
| S                                  | 165,300   | 6,329  | 70,483                              | 41,859                    | 63,919                      | 52,688                              | 400,578     | 7,561   | 4:9   | -  | 28,302  | 3,685                             | 29   | 432,594  |
| O                                  | 168,650   | 5,368  | 70,258                              | 39,612                    | 66,566                      | 51,813                              | 402,267     | 7,561   | 4:8   | -  | 27,933  | 3,492                             | 45   | 433,759  |
| N                                  | 162,600   | 4,641  | 70,258                              | 39,612                    | 66,566                      | 55,113                              | 398,790     | 7,561   | 4:10  | -  | 32,807R   | 3,491                             | 31   | 435,118R   |
| D                                  | 159,550   | 5,649  | 70,169                              | 42,953                    | 71,141                      | 49,814                              | 399,276     | 7,889   | 4:10  | -  | 32,583R   | 3,491                             | 35   | 435,385  |
| 1995 J                             | 158,250   | 8,781  | 70,169                              | 42,953                    | 71,141                      | 49,814                              | 401,108     | 7,889   | 4:10  | -  | 32,342  | 3,490                             | 29   | 436,969  |
| F                                  | 160,700   | 8,501  | 75,669                              | 36,353                    | 73,041                      | 51,164                              | 405,428     | 7,889   | 4:10  | -  | 31,459  | 3,490                             | 27   | 440,404  |
| 1995 F 1                           | 158,250   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 32,221  | 3,490                             | 29   |  |
| 8                                  | 158,000   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 31,719  | 3,490                             | 36   |  |
| 15                                 | 157,600   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 31,593  | 3,490                             | 30   |  |
| 22                                 | 157,100   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 31,526  | 3,490                             | 28   |  |
| M 1                                | 160,700   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 31,405  | 3,490                             | 27   |  |
| 8                                  | 160,500   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 31,011  | 3,488                             | 59   |  |
| 15                                 | 160,200   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 30,901  | 3,488                             | 50   |  |
| 22                                 | 159,600   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 30,874  | 3,488                             | 48   |  |
| 29                                 | 162,750   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 30,845  | 3,488                             | 43   |  |
| A 5                                | 164,450   |  |                                     |                           |                             |                                     |             |   |   |  | 30,710  | 3,488                             | 49   |  |

| Millions of dollars, par valeur    En millions de dollars, valeur nominale |   |  |                                     |                           |                             |                                     |                |   |   |   |  |  |
|--|---|--|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------|---|---|---|--|--|
| End of period<br>En fin de période   | Unmatured direct securities<br>(excluding Canada Savings Bonds and perpetuals)<br>Titres non échus émis par le gouvernement<br>(non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles) |  |                                     |                           |                             |                                     |                |   | Total loans and drawings under standby facilities<br>Emprunts et tirages sur lignes de crédit | Canada Savings Bonds<br>Obligations d'épargne du Canada | Matured and outstanding market issues<br>Titres négociables échus mais non encaissés | Total securities and loans outstanding<br>Encours total des titres et emprunts |
|  | Treasury bills<br>Bons du Trésor  | U.S.-pay Canada bills<br>Bons du Canada en dollars E.-U. | Bonds    Obligations                |                           |                             |                                     | Total<br>Total | Average term to maturity (years, months)<br>Échéance moyenne (années, mois) |   |   |  |  |
|  |   |  | 3 years and under<br>3 ans ou moins | 3-5 years<br>De 3 à 5 ans | 5-10 years<br>De 5 à 10 ans | 10 years and over<br>10 ans ou plus |                |   |   |   |  |  |
|  | B2445   | B2516  | B2446                               | B2447                     | B2448                       | B2449                               | B2444          | B2450   | B2520   | B2406   | B2405  | B2514  |
| 1978   | 9,224   |  | 4,262                               | 5,423                     | 1,970                       | 6,537                               | 27,416         | 8:6   | 3,463   | 20,183  | 14   | 51,076   |
| 1979   | 10,728  |  | 5,288                               | 6,580                     | 2,107                       | 10,896                              | 35,599         | 10:1  | 1,472   | 18,854  | 15   | 55,942   |
| 1980   | 15,091  |  | 8,579                               | 7,317                     | 1,858                       | 13,012                              | 45,856         | 8:7   | 2,195   | 17,523  | 19   | 65,587   |
| 1981   | 15,038  |  | 12,082                              | 6,390                     | 1,698                       | 13,932                              | 49,139         | 8:0   | 1,054   | 25,592  | 14   | 75,793   |
| 1982   | 22,870  |  | 14,003                              | 7,037                     | 3,439                       | 14,096                              | 61,445         | 6:6   | 369   | 33,584  | 35   | 95,427   |
| 1983   | 35,823  |  | 13,069                              | 6,833                     | 7,633                       | 16,394                              | 79,751         | 6:0   | 376   | 39,704  | 41   | 119,865  |
| 1984   | 45,757  |  | 15,035                              | 5,810                     | 12,989                      | 21,810                              | 101,401        | 6:2   | 1,149   | 43,498  | 29   | 146,071  |
| 1985   | 54,986  |  | 15,986                              | 11,329                    | 20,858                      | 25,407                              | 128,567        | 6:0   | 3,296   | 49,493  | 22   | 181,379  |
| 1986   | 61,481  | 1,297  | 20,946                              | 13,734                    | 26,465                      | 28,361                              | 152,280        | 5:3   | 1,997   | 45,185  | 20   | 199,482  |
| 1987   | 64,120  | 1,391  | 24,051                              | 17,164                    | 28,633                      | 29,514                              | 164,872        | 5:1   | 2,455   | 53,799  | 34   | 221,160  |
| 1988   | 84,768  | 1,245  | 28,651                              | 18,980                    | 29,797                      | 30,780                              | 194,221        | 4:5   | 1,002   | 53,318  | 29   | 248,571  |
| 1989   | 108,983   | 788  | 32,707                              | 21,373                    | 28,966                      | 33,379                              | 226,195        | 4:0   | -   | 42,497  | 39   | 268,731  |
| 1990   | 124,486   | 1,122  | 38,206                              | 25,281                    | 28,990                      | 39,073                              | 257,157        | 4:1   | -   | 34,406  | 45   | 291,608  |
| 1991   | 134,140   | 44   | 44,295                              | 25,185                    | 36,541                      | 43,500                              | 283,704        | 4:6   | -   | 35,833  | 47   | 319,583  |
| 1992   | 144,545   | 946  | 51,382                              | 24,626                    | 43,628                      | 45,263                              | 310,390        | 4:5   | -   | 34,973  | 39   | 345,402  |
| 1993   | 148,707   | 6,579  | 62,087                              | 31,559                    | 54,331                      | 44,035                              | 347,298        | 4:8   | -   | 31,814  | 29   | 379,142  |
| 1994   | 140,052   | 5,649  | 68,238                              | 41,818                    | 68,332                      | 48,366                              | 372,456R       | 5:0   | -   | 32,583R   | 35   | 405,074R   |
| 1992 F   | 136,044   | 31   | 44,439                              | 23,956                    | 37,805                      | 44,460                              | 286,735        | 4:6   | -   | 35,334  | 29   | 322,098  |
|  | 137,220   | -  | 46,837                              | 23,783                    | 34,813                      | 45,259                              | 287,913        | 4:6   | -   | 35,031  | 29   | 322,972  |
|  | 143,915   | -  | 48,115                              | 22,477                    | 37,695                      | 42,394                              | 294,597        | 4:4   | -   | 34,737  | 26   | 329,361  |
|  | 139,690   | -  | 47,952                              | 24,601                    | 39,854                      | 41,624                              | 293,721        | 4:5   | -   | 34,450  | 20   | 328,191  |
|  | 144,707   | -  | 49,121                              | 21,665                    | 41,407                      | 41,593                              | 298,494        | 4:4   | -   | 34,230  | 62   | 332,786  |
|  | 146,876   | -  | 47,797                              | 25,760                    | 39,974                      | 41,608                              | 302,016        | 4:4   | -   | 34,015  | 82   | 336,112  |
|  | 146,132   | -  | 47,842                              | 27,557                    | 39,809                      | 42,583                              | 303,923        | 4:5   | -   | 33,863  | 64   | 337,851  |
|  | 143,498   | -  | 47,849                              | 27,628                    | 41,504                      | 44,064                              | 304,544        | 4:5   | -   | 33,705  | 56   | 338,306  |
|  | 145,302   | -  | 48,045                              | 29,558                    | 40,448                      | 45,447                              | 308,802        | 4:5   | -   | 33,403  | 49   | 342,254  |
|  | 141,986   | -  | 49,755                              | 27,445                    | 40,586                      | 46,849                              | 306,621        | 4:5   | -   | 35,627  | 42   | 342,290  |
|  | 144,545   | 946  | 51,382                              | 24,626                    | 43,628                      | 45,263                              | 310,390        | 4:5   | -   | 34,973  | 39   | 345,402  |
|  |   |  |                                     |                           |                             |                                     |                |   |   |   |  |  |
| 1993 J   | 143,882   | 1,899  | 51,382                              | 26,426                    | 43,548                      | 46,743                              | 313,880        | 4:5   | -   | 34,794  | 30   | 348,705  |
|  | 145,114   | 2,184  | 54,553                              | 26,500                    | 41,219                      | 46,766                              | 316,335        | 4:6   | -   | 34,280  | 33   | 350,649  |
|  | 148,555   | 2,552  | 57,736                              | 28,029                    | 39,103                      | 46,745                              | 322,721        | 4:5   | -   | 33,884  | 27   | 356,632  |
|  | 150,223   | 2,745  | 56,865                              | 29,817                    | 39,114                      | 47,827                              | 326,592        | 4:5   | -   | 33,619  | 27   | 360,238  |
|  | 150,568   | 2,657  | 58,581                              | 26,649                    | 40,483                      | 49,684                              | 328,621        | 4:5   | -   | 33,401  | 31   | 362,053  |
|  | 151,660   | 2,464  | 60,804                              | 24,641                    | 49,104                      | 42,903                              | 331,576        | 4:5   | -   | 33,187  | 30   | 364,793  |
|  | 152,222   | 2,762  | 57,914                              | 26,656                    | 48,849                      | 45,878                              | 334,281        | 4:6   | -   | 32,995  | 31   | 367,307  |
|  | 149,571   | 4,071  | 61,689                              | 22,891                    | 48,859                      | 47,667                              | 334,747        | 4:6   | -   | 32,854  | 25   | 367,626  |
|  | 147,407   | 4,771  | 60,344                              | 27,880                    | 45,918                      | 49,543                              | 335,864        | 4:7   | -   | 32,697  | 39   | 368,600  |
|  | 152,374   | 5,917  | 61,767                              | 29,375                    | 43,493                      | 50,221                              | 343,146        | 4:7   | -   | 32,411  | 35   | 375,592  |
|  | 151,965   | 6,059  | 61,767                              | 29,395                    | 43,490                      | 52,070                              | 344,746        | 4:7   | -   | 32,318  | 26   | 377,091  |
|  | 148,707   | 6,579  | 62,087                              | 31,559                    | 54,331                      | 44,035                              | 347,298        | 4:8   | -   | 31,814  | 29   | 379,142  |
|  |   |  |                                     |                           |                             |                                     |                |   |   |   |  |  |
| 1994 J   | 148,853   | 6,179  | 62,087                              | 31,594                    | 54,393                      | 45,838                              | 348,944        | 4:7   | -   | 31,581  | 25   | 380,550  |
|  | 147,002   | 4,763  | 59,695                              | 34,238                    | 56,435                      | 47,994                              | 350,127        | 4:10  | -   | 31,172  | 28   | 381,328  |
|  | 145,890   | 5,649  | 62,577                              | 37,614                    | 52,135                      | 47,972                              | 351,837        | 4:10  | -   | 30,866  | 29   | 382,733  |
|  | 149,171   | 6,131  | 61,645                              | 37,561                    | 54,092                      | 49,863                              | 358,462        | 4:9   | -   | 30,179  | 31   | 388,673  |
|  | 147,603   | 6,607  | 61,260                              | 36,793                    | 54,132                      | 53,072                              | 359,467        | 4:10  | -   | 29,675  | 34   | 389,175  |
|  | 147,272   | 7,763  | 63,194                              | 36,792                    | 64,601                      | 45,257                              | 364,880        | 4:10  | -   | 29,210  | 38   | 394,128  |
|  | 147,198   | 7,903  | 69,509                              | 32,696                    | 66,601                      | 47,257                              | 371,165        | 4:10  | -   | 28,686  | 34   | 399,885  |
|  | 146,229   | 6,938  | 69,509                              | 32,727                    | 66,682                      | 50,607                              | 372,693        | 4:11  | -   | 28,480  | 28   | 401,201  |
|  | 148,196   | 6,329  | 68,481                              | 41,093                    | 60,547                      | 51,107                              | 375,754        | 4:11  | -   | 28,302  | 29   | 404,085  |
|  | 150,076   | 5,368  | 68,088                              | 38,756                    | 63,326                      | 50,341                              | 375,954        | 4:10  | -   | 27,933  | 45   | 403,933  |
|  | 142,854   | 4,641  | 68,248                              | 38,756                    | 63,354                      | 53,599                              | 371,452        | 5:0   | -   | 32,807R   | 31   | 404,290R   |
|  | 140,052   | 5,649  | 68,238                              | 41,818                    | 68,332                      | 48,366                              | 372,456R       | 5:0   | -   | 32,583R   | 35   | 405,074R   |
|  |   |  |                                     |                           |                             |                                     |                |   |   |   |  |  |
| 1995 J   | 139,928   | 8,781  | 67,996                              | 41,824                    | 68,328                      | 48,381                              | 375,239        | 5:0   | -   | 32,342  | 29   | 407,611  |
|  | 142,504   | 8,501  | 73,434                              | 35,222                    | 70,238                      | 49,741                              | 379,641        | 5:0   | -   | 31,459  | 27   | 411,127  |

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Gross domestic product — expenditure based    Produit intérieur brut — Du point de vue des dépenses |   |                      |                |   |  |  |   |   |                           |                   |  |  |  |  |                      |
|--|---|---|----------------------|----------------|---|--|--|---|---|---------------------------|-------------------|--|--|--|--|----------------------|
|  | Domestic demand (excluding inventories)   |   |                      |                | Demande intérieure (stocks non compris)       |  |  |   | Value of physical change in inventories<br>Valeur de la variation matérielle des stocks |                           |                   | Transactions with non-residents<br>Échanges avec les non-résidents |  |  | Statistical discrepancy<br>Écart statistique |                      |
|  | Personal expenditures<br>Dépenses des ménages   |   |                      |                | Government expenditures<br>Dépenses publiques | Construction<br>Construction           |  | Machinery and equipment<br>Machines et matériel | Total<br>Total  | Business<br>Entreprises   |                   | Total (including government)<br>Total (secteur public compris)     | Exports of goods and services<br>Exportations de biens et services | Imports of goods and services<br>Importations de biens et services |  | Net balance<br>Solde |
|  | Durables<br>Biens durables  | Semi-durables and non-durables<br>Biens semi-durables et non durables | Services<br>Services | Total<br>Total |   | Resi-<br>dential<br>Résiden-<br>tielle | Non-resi-<br>dential<br>Non résiden-<br>tielle |   |   | Non-farm<br>Non agricoles | Farm<br>Agricoles |  |  |  |  |                      |
|  |   |   |                      |                |   |  |  |   |   |                           |                   |  |  |  |  |                      |
|  | D20114  | D20118/121  | D20126               | D20113         |   | D20017                                 | D20018   | D20019  | D20030  | D20021                    | D20022            |  | D20023   | D20026   |  | D20029               |
| 1974                                   | 13,543  | 36,539  | 34,149               | 84,231         | 32,890  | 10,303                                 | 9,185  | 10,882  | 147,491   | 3,808                     | -243              | 3,591  | 37,805   | 37,366   | 439  | 590                  |
| 1975                                   | 15,737  | 41,497  | 40,332               | 97,566         | 39,509  | 11,037                                 | 11,706   | 12,859  | 172,677   | 1,057                     | 280               | 1,368  | 38,954   | 41,362   | -2,408                                       | -97                  |
| 1976                                   | 17,542  | 46,218  | 47,740               | 111,500        | 44,519  | 14,140                                 | 12,125   | 14,197  | 196,481   | 1,918                     | 371               | 2,330  | 44,252   | 45,279   | -1,027                                       | 140                  |
| 1977                                   | 18,813  | 50,484  | 54,258               | 123,555        | 50,152  | 14,879                                 | 13,496   | 15,110  | 217,192   | 1,760                     | 61                | 1,864  | 51,183   | 51,252   | -69  | -1,108               |
| 1978                                   | 20,581  | 56,081  | 60,765               | 137,427        | 54,469  | 15,874                                 | 14,620   | 17,002  | 239,392   | 598                       | 397               | 1,053  | 61,152   | 60,052   | 1,100  | 59                   |
| 1979                                   | 23,428  | 62,928  | 67,034               | 153,390        | 59,625  | 16,972                                 | 18,154   | 20,970  | 269,111   | 4,770                     | 163               | 4,993  | 75,073   | 73,279   | 1,794  | 198                  |
| 1980                                   | 25,466  | 70,886  | 76,064               | 172,416        | 67,473  | 17,402                                 | 22,513   | 24,150  | 303,954   | 740                       | -473              | 336  | 87,579   | 81,933   | 5,646  | -45                  |
| 1981                                   | 28,116  | 81,370  | 86,705               | 196,191        | 78,239  | 20,569                                 | 27,233   | 28,870  | 351,102   | 697                       | 694               | 1,186  | 96,880   | 93,001   | 3,879  | -173                 |
| 1982                                   | 26,021  | 87,842  | 96,646               | 210,509        | 89,174  | 17,587                                 | 26,685   | 26,536  | 370,491   | -9,885                    | 63                | -9,753   | 96,651   | 82,598   | 14,053                                       | -349                 |
| 1983                                   | 30,032  | 93,819  | 107,601              | 231,452        | 94,966  | 21,312                                 | 24,271   | 25,249  | 397,250   | -2,106                    | -747              | -2,898   | 103,444  | 89,832   | 13,612                                       | -2,247               |
| 1984                                   | 34,699  | 100,714   | 116,232              | 251,645        | 100,479                                       | 22,328                                 | 24,675   | 26,306  | 425,433   | 5,768                     | -1,027            | 4,761  | 126,035  | 110,632  | 15,403                                       | -862                 |
| 1985                                   | 40,278  | 108,106   | 126,119              | 274,503        | 108,405                                       | 25,222                                 | 26,747   | 29,343  | 464,220   | 1,997                     | 348               | 2,281  | 134,919  | 123,388  | 11,531                                       | -44                  |
| 1986                                   | 44,628  | 114,201   | 138,649              | 297,478        | 112,696                                       | 30,806                                 | 25,626   | 32,561  | 499,167   | 1,745                     | 847               | 2,557  | 138,119  | 133,369  | 4,750  | -808                 |
| 1987                                   | 49,430  | 121,167   | 152,172              | 322,769        | 118,722                                       | 39,524                                 | 27,613   | 36,694  | 545,322   | 3,552                     | -443              | 3,071  | 145,416  | 140,502  | 4,914  | -1,710               |
| 1988                                   | 54,570  | 128,866   | 166,501              | 349,937        | 128,162                                       | 43,870                                 | 32,445   | 42,785  | 597,199   | 4,319                     | -588              | 3,795  | 159,309  | 156,384  | 2,925  | 1,987                |
| 1989                                   | 57,533  | 136,804   | 184,596              | 378,933        | 139,371                                       | 49,131                                 | 35,724   | 45,957  | 649,116   | 3,029                     | 581               | 3,607  | 163,903  | 166,079  | -2,176                                       | 201                  |
| 1990                                   | 56,267  | 142,558   | 200,494              | 399,319        | 151,767                                       | 44,006                                 | 36,961   | 43,799  | 675,852   | -3,526                    | 624               | -2,835   | 168,917  | 171,223  | -2,306                                       | -1,244               |
| 1991                                   | 53,656  | 147,723   | 210,867              | 412,246        | 160,870                                       | 39,791                                 | 35,168   | 41,295  | 689,370   | -3,683                    | 45                | -3,675   | 163,943  | 172,453  | -8,510                                       | -2,419               |
| 1992                                   | 53,759  | 150,715   | 218,581              | 423,055        | 165,810                                       | 43,705                                 | 29,519   | 38,852  | 700,941   | -2,666                    | -574              | -3,280   | 180,406  | 186,738  | -6,332                                       | -2,938               |
| 1993                                   | 56,203  | 155,172   | 225,914              | 437,289        | 169,569                                       | 42,884                                 | 27,185   | 40,425  | 717,352   | 267                       | 1,000             | 1,263  | 188,223  | 212,508  | -4,285                                       | -2,672               |
| 1994                                   | 60,485  | 158,947   | 234,870              | 454,302        | 168,458                                       | 45,692                                 | 29,541   | 43,953  | 741,946   | 2,499                     | -55               | 2,443  | 249,392  | 243,308  | 6,084  | -1,867               |
| 1988 III                               | 54,868  | 130,116   | 167,784              | 352,768        | 129,772                                       | 44,140                                 | 33,244   | 44,124  | 604,048   | 3,848                     | -456              | 3,416  | 159,148  | 157,024  | 2,124  | 1,912                |
| 1988 IV                                | 56,424  | 132,200   | 173,096              | 361,720        | 131,100                                       | 45,736                                 | 34,456   | 43,976  | 616,988   | 2,188                     | 212               | 2,596  | 161,012  | 158,880  | 2,132  | 2,924                |
| 1989 I                                 | 56,476  | 132,976   | 178,056              | 367,508        | 133,508                                       | 49,132                                 | 35,700   | 45,464  | 631,312   | -636                      | 296               | -196   | 167,016  | 165,064  | 1,952  | 3,208                |
| 1989 II                                | 59,280  | 136,528   | 183,156              | 378,964        | 138,780                                       | 47,856                                 | 34,776   | 46,056  | 646,432   | 4,564                     | 1,356             | 5,876  | 162,236  | 168,108  | -5,872                                       | 1,456                |
| 1989 III                               | 57,060  | 138,280   | 186,656              | 381,996        | 141,616                                       | 48,696                                 | 35,608   | 45,244  | 653,160   | 6,640                     | 1,072             | 7,776  | 161,984  | 164,060  | -2,076                                       | -2,080               |
| 1989 IV                                | 57,316  | 139,432   | 190,516              | 387,264        | 143,580                                       | 50,840                                 | 36,812   | 47,064  | 665,560   | 1,548                     | -400              | 972  | 164,376  | 167,084  | -2,708                                       | -1,780               |
| 1990 I                                 | 58,868  | 140,720   | 197,536              | 397,124        | 147,836                                       | 49,644                                 | 37,172   | 46,808  | 678,584   | -1,900                    | -360              | -2,176   | 166,188  | 173,760  | -7,572                                       | -1,076               |
| 1990 II                                | 56,008  | 141,792   | 197,760              | 395,560        | 149,300                                       | 45,436                                 | 37,500   | 44,468  | 672,264   | 48                        | 12                | 176  | 170,432  | 171,512  | -1,080                                       | -576                 |
| 1990 III                               | 55,520  | 143,084   | 201,664              | 400,268        | 153,376                                       | 42,252                                 | 37,076   | 43,644  | 676,616   | -6,296                    | 1,852             | -4,388   | 170,184  | 169,268  | 916  | -1,772               |
| 1990 IV                                | 54,672  | 144,636   | 205,016              | 404,324        | 156,556                                       | 38,692                                 | 36,096   | 40,276  | 675,944   | -5,956                    | 992               | -4,952   | 168,864  | 170,352  | -1,488                                       | -1,552               |
| 1991 I                                 | 52,008  | 145,144   | 206,620              | 403,772        | 157,020                                       | 37,188                                 | 35,512   | 41,996  | 675,488   | -364                      | 464               | 60   | 159,788  | 167,332  | -7,544                                       | -2,320               |
| 1991 II                                | 55,472  | 147,872   | 210,108              | 413,452        | 160,364                                       | 40,108                                 | 35,964   | 41,996  | 691,884   | -7,600                    | 44                | -7,492   | 163,280  | 169,216  | -5,936                                       | -2,160               |
| 1991 III                               | 54,352  | 148,656   | 212,212              | 415,220        | 162,104                                       | 40,644                                 | 34,672   | 40,220  | 692,860   | -4,724                    | -68               | -4,784   | 168,592  | 176,524  | -7,932                                       | -1,988               |
| 1991 IV                                | 52,792  | 149,220   | 214,528              | 416,540        | 163,992                                       | 41,224                                 | 34,524   | 40,968  | 697,248   | -2,044                    | -260              | -2,484   | 164,112  | 176,740  | -12,628                                      | -3,208               |
| 1992 I                                 | 52,928  | 148,892   | 216,312              | 418,132        | 164,852                                       | 42,908                                 | 32,584   | 38,328  | 696,804   | -3,968                    | -1,124            | -4,940   | 171,468  | 179,532  | -8,064                                       | -2,120               |
| 1992 II                                | 53,464  | 149,988   | 217,168              | 420,620        | 165,064                                       | 43,276                                 | 29,772   | 38,376  | 697,108   | -2,204                    | 72                | -2,344   | 177,104  | 183,544  | -6,440                                       | -3,104               |
| 1992 III                               | 54,032  | 151,304   | 220,344              | 425,680        | 165,896                                       | 44,368                                 | 29,176   | 39,656  | 704,776   | -92                       | -1,264            | -1,444   | 181,476  | 189,700  | -8,224                                       | -3,516               |
| 1992 IV                                | 54,612  | 152,676   | 220,500              | 427,788        | 167,428                                       | 44,268                                 | 26,544   | 39,048  | 705,076   | -4,400                    | 20                | -4,392   | 191,576  | 194,176  | -2,600                                       | -3,012               |
| 1993 I                                 | 54,832  | 154,132   | 221,792              | 430,756        | 169,084                                       | 42,016                                 | 26,568   | 38,544  | 706,968   | -2,208                    | 1,124             | -1,088   | 199,216  | 203,272  | -4,056                                       | -2,404               |
| 1993 II                                | 55,716  | 154,856   | 224,844              | 435,416        | 169,068                                       | 43,372                                 | 27,300   | 39,252  | 714,408   | 932                       | 1,504             | 2,408  | 204,484  | 208,748  | -4,264                                       | -2,228               |
| 1993 III                               | 56,616  | 155,432   | 227,208              | 439,256        | 169,852                                       | 42,840                                 | 27,016   | 41,012  | 719,976   | -160                      | 904               | 764  | 209,800  | 214,568  | -4,768                                       | -2,448               |
| 1993 IV                                | 57,648  | 156,268   | 229,812              | 443,728        | 170,272                                       | 43,308                                 | 27,856   | 42,892  | 728,056   | 2,504                     | 468               | 2,968  | 219,392  | 223,444  | -4,052                                       | -3,608               |
| 1994 I                                 | 59,280R   | 157,700R  | 231,624R             | 448,604R       | 168,896R                                      | 45,224R                                | 27,588R  | 43,256R   | 733,568R  | 1,212R                    | 832R              | 2,068R   | 222,720R   | 225,420R   | -2,700R                                      | -2,400R              |
| 1994 II                                | 59,900R   | 157,452R  | 234,092R             | 451,444R       | 168,468R                                      | 46,888R                                | 29,004R  | 43,836R   | 739,640R  | 3,480R                    | 180R              | 3,704R   | 241,644R   | 240,852R   | 792R   | -2,484R              |
| 1994 III                               | 59,768R   | 159,904R  | 235,588R             | 455,260R       | 168,008R                                      | 45,384R                                | 30,460R  | 44,088R   | 743,200R  | 3,104R                    | -340R             | 2,700R   | 258,316R   | 246,764R   | 11,552R                                      | -1,652R              |
| 1994 IV                                | 62,992  | 160,732   | 238,176              | 461,900        | 168,460                                       | 45,272                                 | 31,112   | 44,632  | 751,376   | 2,200                     | -892              | 1,300  | 274,888  | 260,196  | 14,692                                       | -932                 |



| GDP expenditure or income<br>PIB, dépense ou revenu | Net payments of investment income to non-residents<br>Paielements nets de revenus de placements aux non-résidents | GNP/GNE<br>PNB/DNB | Gross domestic product — income based  |   | Produit intérieur brut — Du point de vue des revenus                                     |   |  |  |                |  |   | Year and quarter<br>Année ou trimestre |
|---|---|--------------------|--|---|--|---|--|--|----------------|--|---|--|
|   |   |                    | Domestic income  | Revenu intérieur  | Interest and miscellaneous investment income<br>Intérêts et revenus divers de placements | Accrued net income of farm operators<br>Revenus comptables nets des exploitants agricoles | Net income of non-farm unincorporated business (including rent)<br>Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles | Inventory valuation adjustment<br>Ajustement de la valeur des stocks | Total<br>Total | Indirect taxes less subsidies<br>Impôts indirects, moins subventions | Capital consumption allowances, etc.<br>Provisions pour consommation de capital et autres ajustements |  |
|   |   |                    | Wages, salaries and supplementary labour income<br>Rémunération des salariés | Corporate profits before taxes<br>Bénéfices des sociétés avant impôts |  |   |  |  |                |  |   |  |
| D20000  | D20058  | D20056             | D20002   | D20003  | D20004   | D20005  | D20006   | D20007   | D20001         | D20008   | D20009  |  |
| 152,111   | -2,238  | 149,873            | 82,867   | 20,472  | 8,227  | 3,732   | 7,397  | -4,308   | 118,387        | 17,867   | 16,447  | 1974                                   |
| 171,540   | -2,538  | 169,002            | 96,623   | 20,003  | 9,617  | 3,887   | 8,193  | -2,728   | 135,595        | 17,087   | 18,760  | 1975                                   |
| 197,924   | -3,536  | 194,388            | 111,884  | 20,924  | 12,475   | 3,378   | 9,105  | -2,147   | 155,619        | 20,992   | 21,454  | 1976                                   |
| 217,879   | -4,571  | 213,308            | 124,021  | 22,045  | 14,791   | 2,646   | 9,942  | -3,661   | 169,784        | 23,188   | 23,798  | 1977                                   |
| 241,604   | -5,950  | 235,654            | 134,933  | 26,891  | 18,949   | 3,281   | 11,139   | -4,968   | 190,225        | 24,819   | 26,619  | 1978                                   |
| 276,096   | -7,155  | 268,941            | 151,736  | 35,984  | 23,315   | 3,676   | 11,885   | -7,679   | 218,917        | 26,635   | 30,743  | 1979                                   |
| 309,891   | -7,827  | 302,064            | 171,424  | 39,795  | 26,566   | 3,690   | 12,908   | -7,336   | 247,047        | 27,272   | 35,527  | 1980                                   |
| 355,994   | -11,337   | 344,657            | 197,910  | 37,654  | 32,487   | 3,753   | 14,100   | -7,217   | 278,687        | 36,457   | 40,677  | 1981                                   |
| 374,442   | -12,670   | 361,772            | 211,604  | 26,848  | 35,337   | 3,455   | 16,860   | -3,276   | 290,828        | 38,908   | 44,356  | 1982                                   |
| 405,717   | -11,603   | 394,114            | 221,800  | 37,072  | 36,433   | 2,568   | 21,061   | -2,659   | 316,275        | 40,135   | 47,060  | 1983                                   |
| 444,735   | -13,486   | 431,249            | 238,849  | 45,855  | 40,888   | 3,380   | 23,927   | -2,625   | 350,274        | 42,714   | 50,884  | 1984                                   |
| 477,988   | -14,332   | 463,656            | 257,518  | 49,490  | 40,302   | 2,808   | 26,447   | -1,760   | 374,805        | 47,212   | 55,926  | 1985                                   |
| 505,666   | -16,402   | 489,264            | 274,801  | 45,355  | 39,289   | 3,946   | 28,856   | -1,812   | 390,435        | 53,827   | 60,595  | 1986                                   |
| 551,597   | -16,444   | 535,153            | 298,834  | 56,571  | 39,967   | 2,890   | 30,977   | -3,187   | 426,052        | 59,719   | 64,116  | 1987                                   |
| 605,906   | -18,712   | 587,194            | 327,823  | 64,667  | 45,207   | 4,275   | 32,868   | -2,865   | 471,975        | 67,790   | 68,128  | 1988                                   |
| 650,748   | -21,495   | 629,253            | 353,632  | 60,093  | 52,735   | 3,042   | 34,461   | -1,580   | 502,383        | 76,214   | 72,352  | 1989                                   |
| 669,467   | -23,859   | 645,608            | 372,087  | 44,814  | 59,524   | 2,065   | 34,859   | -382   | 512,967        | 76,662   | 78,594  | 1990                                   |
| 674,766   | -21,902   | 652,864            | 381,645  | 33,706  | 56,299   | 1,443   | 35,784   | 1,863  | 510,740        | 79,985   | 81,622  | 1991                                   |
| 688,391   | -24,299   | 664,092            | 390,741  | 33,053  | 57,070   | 1,695   | 36,856   | -3,199   | 516,216        | 84,849   | 84,388  | 1992                                   |
| 711,658   | -24,131   | 687,527            | 400,533  | 39,769  | 55,407   | 2,122   | 38,248   | -2,838   | 533,241        | 88,862   | 86,882  | 1993                                   |
| 748,606   | -28,540   | 720,066            | 412,980  | 56,243  | 56,906   | 2,152   | 39,028   | -5,414   | 561,895        | 93,383   | 91,461  | 1994                                   |
| 611,500   | -16,992   | 594,508            | 331,164  | 65,272  | 45,276   | 5,388   | 33,028   | -2,996   | 477,132        | 67,600   | 68,680  | 1988 III                               |
| 624,640   | -22,948   | 601,692            | 337,380  | 65,752  | 48,848   | 4,760   | 33,492   | -2,552   | 487,680        | 70,396   | 69,484  | IV                                     |
| 636,276   | -24,600   | 611,676            | 344,664  | 67,676  | 50,808   | 3,236   | 33,932   | -4,940   | 495,376        | 72,768   | 71,340  | 1989 I                                 |
| 647,892   | -20,932   | 626,960            | 351,400  | 62,940  | 52,924   | 3,228   | 34,320   | -3,108   | 501,704        | 75,816   | 71,828  | II                                     |
| 656,780   | -20,544   | 636,236            | 356,732  | 57,672  | 52,108   | 2,824   | 34,632   | 584  | 504,552        | 77,616   | 72,532  | III                                    |
| 662,044   | -19,904   | 642,140            | 361,732  | 52,084  | 55,100   | 2,880   | 34,960   | 1,144  | 507,900        | 78,656   | 73,708  | IV                                     |
| 667,760   | -22,500   | 645,260            | 367,192  | 51,136  | 58,324   | 2,380   | 35,036   | -3,944   | 510,124        | 79,436   | 77,128  | 1990 I                                 |
| 670,784   | -25,412   | 645,372            | 371,776  | 44,428  | 58,724   | 2,560   | 34,860   | -140   | 512,208        | 80,124   | 77,872  | II                                     |
| 671,372   | -24,472   | 646,900            | 373,508  | 43,624  | 59,320   | 2,004   | 34,808   | -2,916   | 510,348        | 79,896   | 79,356  | III                                    |
| 667,952   | -23,052   | 644,900            | 375,872  | 40,068  | 61,728   | 1,316   | 34,732   | 5,472  | 519,188        | 67,192   | 80,020  | IV                                     |
| 665,684   | -22,132   | 643,552            | 377,840  | 30,936  | 59,384   | 1,540   | 34,696   | 1,092  | 505,488        | 77,096   | 80,780  | 1991 I                                 |
| 676,296   | -21,512   | 654,784            | 380,196  | 36,076  | 56,784   | 1,732   | 35,488   | 2,656  | 512,932        | 79,836   | 81,364  | II                                     |
| 678,156   | -22,992   | 655,164            | 383,200  | 36,104  | 53,704   | 1,508   | 36,548   | 3,404  | 514,468        | 79,868   | 81,832  | III                                    |
| 678,928   | -20,972   | 657,956            | 385,344  | 31,708  | 55,324   | 992   | 36,404   | 300  | 510,072        | 83,140   | 82,512  | IV                                     |
| 681,680   | -24,676   | 657,004            | 387,264  | 32,116  | 59,060   | 2,136   | 36,588   | -3,120   | 514,044        | 82,728   | 82,788  | 1992 I                                 |
| 685,220   | -23,988   | 661,232            | 389,672  | 33,520  | 56,784   | 1,612   | 36,748   | -3,492   | 514,844        | 83,616   | 83,660  | II                                     |
| 691,592   | -22,980   | 668,612            | 391,592  | 32,988  | 56,604   | 1,620   | 36,892   | -2,364   | 517,332        | 86,140   | 84,604  | III                                    |
| 695,072   | -25,552   | 669,520            | 394,436  | 33,588  | 55,832   | 1,412   | 37,196   | -3,820   | 518,644        | 86,912   | 86,500  | IV                                     |
| 699,420   | -23,344   | 676,076            | 398,432  | 35,928  | 56,644   | 1,364   | 37,560   | -4,200   | 525,728        | 86,072   | 85,216  | 1993 I                                 |
| 710,324   | -24,672   | 685,652            | 399,172  | 40,208  | 56,620   | 2,236   | 38,104   | -860   | 535,480        | 86,524   | 86,092  | II                                     |
| 713,524   | -25,084   | 688,440            | 401,052  | 40,496  | 54,400   | 2,516   | 38,508   | -3,408   | 533,564        | 89,624   | 87,884  | III                                    |
| 723,364   | -23,424   | 699,940            | 403,476  | 42,444  | 53,964   | 2,372   | 38,820   | -2,884   | 538,192        | 93,228   | 88,336  | IV                                     |
| 730,536R  | -27,788R  | 702,748R           | 406,176R   | 48,852R   | 55,048R  | 1,664R  | 38,536R  | -5,140R  | 545,136R       | 93,212R  | 89,792R   | 1994 I                                 |
| 741,652R  | -30,040R  | 711,612R           | 412,188R   | 53,468R   | 56,864R  | 2,128R  | 38,900R  | -7,100R  | 556,448R       | 92,100R  | 90,624R   | II                                     |
| 755,800R  | -27,952R  | 727,848R           | 414,964R   | 58,324R   | 58,536R  | 1,800R  | 39,244R  | -4,776R  | 568,092R       | 93,716R  | 92,336R   | III                                    |
| 766,436   | -28,380   | 738,056            | 418,592  | 64,328  | 57,176   | 3,016   | 39,432   | -4,640   | 577,904        | 94,504   | 93,092  | IV                                     |

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates

En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Domestic demand (excluding inventories)   |   |                                      |                                    |                      |                | Demande intérieure (stocks non compris)       |                              |                                      |   | Value of physical change in inventories<br>Valeur de la variation matérielle des stocks | Exports of goods and services<br>Exportations de biens et services | Imports of goods and services<br>Importations de biens et services | Statistical discrepancy<br>Écart statistique | GDP<br>PIB | Aggregate chain volume index<br>Indice de volume en chaîne Ensemble du PIB |                |  |        |  |        |  |        |  |          |        |        |
|--|---|---|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------|---|------------------------------|--------------------------------------|---|---|--|--|--|------------|--|----------------|--|--------|--|--------|--|--------|--|----------|--------|--------|
|  | Personal expenditures<br>Dépenses des ménages                                     |   |                                      |                                    |                      |                | Government expenditures<br>Dépenses publiques | Construction<br>Construction |                                      | Machinery and equipment<br>Machines et matériel |   |  |  |  |            |  | Total<br>Total |  |        |  |        |  |        |  |          |        |        |
|  | Motor vehicles, parts and repairs<br>Véhicules automobiles, pièces et réparations | Other durables<br>Autres biens durables | Semi-durables<br>Biens semi-durables | Non-durables<br>Biens non durables | Services<br>Services | Total<br>Total |   | Residential<br>Résidentielle | Non-residential<br>Non résidentielle |   |   |  |  |  |            |  |                |  |        |  |        |  |        |  |          |        |        |
|  | D20490  |   | D20494                               |                                    | D20498               |                | D20504  |                              | D20488                               |   | D20469  |  | D20470   |  | D20471     |  | D20486         |  | D20476 |  | D20480 |  | D20484 |  | D20463   |        | D20790 |
| 1974                                   | 14,101  | 11,643                                  | 20,684                               | 72,235                             | 85,005               | 200,889        | 85,190  | 21,054                       | 19,244                               | 14,791  | 334,549   | 8,842  | 70,884   | 72,290                                       | 1,275      | 341,235  |                |  |        |  |        |  |        |  | 341,235  |        |        |
| 1975                                   | 15,601  | 12,152                                  | 21,739                               | 73,501                             | 89,808               | 210,369        | 90,347  | 20,868                       | 21,993                               | 15,604  | 352,220   | 2,593  | 66,088   | 69,921                                       | -196       | 350,113  |                |  |        |  |        |  |        |  | 350,113  |        |        |
| 1976                                   | 16,204  | 13,159                                  | 23,476                               | 76,600                             | 96,841               | 224,105        | 91,238  | 24,623                       | 21,573                               | 16,259  | 370,750   | 4,668  | 73,090   | 75,959                                       | 257        | 371,688  |                |  |        |  |        |  |        |  | 371,688  |        |        |
| 1977                                   | 16,693  | 13,437                                  | 24,203                               | 77,123                             | 101,790              | 231,190        | 95,030  | 24,913                       | 22,796                               | 16,320  | 382,500   | 3,507  | 79,573   | 77,286                                       | -2,016     | 385,122  |                |  |        |  |        |  |        |  | 385,122  |        |        |
| 1978                                   | 17,023  | 14,275                                  | 25,312                               | 78,238                             | 105,820              | 239,063        | 96,173  | 25,179                       | 23,039                               | 17,646  | 394,078   | 1,767  | 90,429   | 83,008                                       | 35         | 402,737  |                |  |        |  |        |  |        |  | 402,737  |        |        |
| 1979                                   | 17,632  | 15,170                                  | 26,393                               | 78,836                             | 108,880              | 245,965        | 96,057  | 24,931                       | 26,234                               | 20,502  | 408,842   | 7,902  | 94,976   | 92,471                                       | 250        | 418,328  |                |  |        |  |        |  |        |  | 418,328  |        |        |
| 1980                                   | 16,878  | 15,605                                  | 26,488                               | 79,904                             | 113,608              | 251,344        | 98,830  | 23,593                       | 29,029                               | 24,875  | 425,836   | 188  | 97,564   | 97,035                                       | -24        | 424,537  |                |  |        |  |        |  |        |  | 424,537  |        |        |
| 1981                                   | 16,680  | 16,515                                  | 27,158                               | 80,596                             | 116,888              | 257,129        | 101,598                                       | 25,155                       | 31,525                               | 29,369  | 445,833   | 933  | 101,853  | 105,313                                      | -214       | 440,127  |                |  |        |  |        |  |        |  | 440,127  |        |        |
| 1982                                   | 14,317  | 14,673                                  | 25,726                               | 79,231                             | 117,566              | 250,316        | 104,196                                       | 21,044                       | 28,695                               | 25,264  | 429,289   | -10,863  | 99,637   | 89,343                                       | -323       | 425,970  |                |  |        |  |        |  |        |  | 425,970  |        |        |
| 1983                                   | 16,334  | 16,130                                  | 26,436                               | 79,238                             | 121,687              | 258,904        | 105,073                                       | 24,619                       | 26,264                               | 24,223  | 438,209   | -2,444   | 106,017  | 97,395                                       | -2,425     | 439,448  |                |  |        |  |        |  |        |  | 439,448  |        |        |
| 1984                                   | 18,797  | 18,015                                  | 27,793                               | 80,216                             | 126,601              | 270,854        | 107,001                                       | 24,752                       | 25,780                               | 25,559  | 452,951   | 5,410  | 124,785  | 114,058                                      | -900       | 467,167  |                |  |        |  |        |  |        |  | 467,167  |        |        |
| 1985                                   | 22,099  | 19,930                                  | 29,036                               | 82,329                             | 131,745              | 284,923        | 111,416                                       | 27,184                       | 27,129                               | 28,694  | 478,812   | 2,604  | 132,218  | 123,935                                      | -32        | 489,437  |                |  |        |  |        |  |        |  | 489,437  |        |        |
| 1986                                   | 22,766  | 21,862                                  | 30,604                               | 83,597                             | 138,649              | 297,478        | 112,696                                       | 30,806                       | 25,626                               | 32,561  | 499,167   | 2,557  | 138,119  | 133,369                                      | -808       | 505,666  |                |  |        |  |        |  |        |  | 505,666  | 100.0  |        |
| 1987                                   | 24,622  | 23,604                                  | 31,698                               | 84,128                             | 146,401              | 310,453        | 114,706                                       | 35,843                       | 26,400                               | 37,450  | 524,852   | 3,222  | 142,942  | 142,678                                      | -1,608     | 526,730  |                |  |        |  |        |  |        |  | 526,730  | 104.2  |        |
| 1988                                   | 26,183  | 25,259                                  | 32,091                               | 86,661                             | 154,107              | 324,301        | 119,371                                       | 36,855                       | 29,301                               | 44,638  | 554,466   | 2,515  | 156,528  | 162,385                                      | 1,834      | 552,958  |                |  |        |  |        |  |        |  | 552,958  | 108.8  |        |
| 1989                                   | 25,771  | 26,212                                  | 32,379                               | 88,208                             | 162,714              | 335,284        | 124,808                                       | 38,610                       | 30,848                               | 47,695  | 577,245   | 3,778  | 157,799  | 172,584                                      | 248        | 566,486  |                |  |        |  |        |  |        |  | 566,486  | 111.8  |        |
| 1990                                   | 24,721  | 25,531                                  | 32,274                               | 87,152                             | 169,039              | 338,717        | 129,360                                       | 34,864                       | 31,005                               | 45,623  | 579,569   | -1,737   | 164,312  | 175,960                                      | -1,029     | 565,155  |                |  |        |  |        |  |        |  | 565,155  | 112.9  |        |
| 1991                                   | 23,658  | 24,077                                  | 29,671                               | 86,884                             | 169,463              | 333,753        | 133,265                                       | 30,493                       | 30,145                               | 47,347  | 575,003   | -2,906   | 165,984  | 181,359                                      | -1,987     | 554,735  |                |  |        |  |        |  |        |  | 554,735  | 111.0  |        |
| 1992                                   | 23,206  | 24,654                                  | 29,770                               | 88,631                             | 171,937              | 338,198        | 134,557                                       | 32,907                       | 25,254                               | 46,419  | 577,335   | -3,469   | 178,797  | 192,127                                      | -2,371     | 558,165  |                |  |        |  |        |  |        |  | 558,165  | 111.7  |        |
| 1993                                   | 23,410  | 25,931                                  | 30,476                               | 90,029                             | 173,820              | 343,666        | 135,913                                       | 31,443                       | 22,918                               | 49,274  | 583,214   | 985  | 197,436  | 208,958                                      | -2,136     | 570,541  |                |  |        |  |        |  |        |  | 570,541  | 112.9  |        |
| 1994                                   | 24,355  | 27,476                                  | 32,223                               | 92,972                             | 177,450              | 354,476        | 134,190                                       | 32,344                       | 24,273                               | 53,500  | 598,783   | 2,274  | 225,820  | 229,099                                      | -1,488     | 596,290  |                |  |        |  |        |  |        |  | 596,290  | 117.2  |        |
| 1988 III                               | 26,244  | 25,308                                  | 32,216                               | 86,904                             | 154,736              | 325,408        | 120,532                                       | 36,700                       | 29,964                               | 46,316  | 558,920   | 2,384  | 155,508  | 163,812                                      | 1,764      | 554,764  |                |  |        |  |        |  |        |  | 554,764  | 109.2  |        |
| 1988 IV                                | 26,412  | 25,832                                  | 32,560                               | 87,840                             | 156,900              | 329,544        | 120,156                                       | 37,288                       | 30,552                               | 45,472  | 563,012   | 1,628  | 156,848  | 165,408                                      | 2,652      | 558,732  |                |  |        |  |        |  |        |  | 558,732  | 110.1  |        |
| 1989 I                                 | 25,232  | 26,464                                  | 32,088                               | 88,116                             | 160,380              | 332,280        | 122,000                                       | 38,980                       | 31,112                               | 47,112  | 571,484   | 892  | 160,548  | 171,160                                      | 2,900      | 564,664  |                |  |        |  |        |  |        |  | 564,664  | 111.5  |        |
| 1989 II                                | 27,044  | 26,580                                  | 32,736                               | 88,176                             | 162,104              | 336,640        | 124,300                                       | 37,956                       | 30,084                               | 47,692  | 576,672   | 6,220  | 154,372  | 173,132                                      | 1,324      | 565,456  |                |  |        |  |        |  |        |  | 565,456  | 110.9  |        |
| 1989 III                               | 25,124  | 26,092                                  | 32,460                               | 88,012                             | 163,196              | 334,884        | 126,492                                       | 38,196                       | 30,716                               | 46,964  | 577,252   | 7,000  | 156,128  | 171,148                                      | -1,748     | 567,484  |                |  |        |  |        |  |        |  | 567,484  | 111.8  |        |
| 1989 IV                                | 25,684  | 25,712                                  | 32,232                               | 88,528                             | 165,176              | 337,332        | 126,440                                       | 39,308                       | 31,480                               | 49,012  | 583,572   | 1,000  | 160,148  | 174,896                                      | -1,484     | 568,340  |                |  |        |  |        |  |        |  | 568,340  | 113.1  |        |
| 1990 I                                 | 26,532  | 26,120                                  | 33,048                               | 87,336                             | 169,332              | 342,368        | 128,828                                       | 38,224                       | 31,352                               | 48,444  | 589,216   | -1,108   | 161,968  | 178,872                                      | -896       | 570,308  |                |  |        |  |        |  |        |  | 570,308  | 114.0  |        |
| 1990 II                                | 24,700  | 25,456                                  | 32,436                               | 87,352                             | 167,944              | 337,888        | 126,912                                       | 35,948                       | 31,372                               | 45,824  | 577,944   | 1,016  | 167,660  | 178,320                                      | -464       | 567,836  |                |  |        |  |        |  |        |  | 567,836  | 112.8  |        |
| 1990 III                               | 24,320  | 25,132                                  | 32,040                               | 87,396                             | 168,972              | 337,860        | 130,220                                       | 33,848                       | 31,136                               | 45,692  | 578,756   | -3,272   | 165,896  | 174,928                                      | -1,472     | 564,980  |                |  |        |  |        |  |        |  | 564,980  | 113.0  |        |
| 1990 IV                                | 23,332  | 25,416                                  | 31,572                               | 86,524                             | 169,908              | 336,752        | 131,480                                       | 31,436                       | 30,160                               | 42,532  | 572,360   | -3,584   | 161,724  | 171,720                                      | -1,284     | 557,496  |                |  |        |  |        |  |        |  | 557,496  | 111.7  |        |
| 1991 I                                 | 22,756  | 23,232                                  | 29,476                               | 86,004                             | 167,040              | 328,508        | 130,616                                       | 28,900                       | 30,504                               | 47,668  | 566,196   | 1,312  | 157,488  | 173,156                                      | -1,912     | 549,928  |                |  |        |  |        |  |        |  | 549,928  | 109.3  |        |
| 1991 II                                | 25,184  | 24,256                                  | 30,032                               | 86,412                             | 169,052              | 334,936        | 133,496                                       | 30,416                       | 30,732                               | 47,592  | 577,172   | -6,900   | 165,000  | 177,548                                      | -1,776     | 555,948  |                |  |        |  |        |  |        |  | 555,948  | 111.8  |        |
| 1991 III                               | 24,068  | 24,372                                  | 29,560                               | 86,692                             | 169,692              | 334,384        | 134,256                                       | 31,040                       | 29,780                               | 46,044  | 575,504   | -3,940   | 172,476  | 185,892                                      | -1,632     | 556,516  |                |  |        |  |        |  |        |  | 556,516  | 111.4  |        |
| 1991 IV                                | 22,624  | 24,448                                  | 29,616                               | 88,428                             | 172,068              | 337,184        | 134,692                                       | 31,616                       | 29,564                               | 48,084  | 581,140   | -2,096   | 168,972  | 188,840                                      | -2,628     | 556,548  |                |  |        |  |        |  |        |  | 556,548  | 111.4  |        |
| 1992 I                                 | 23,196  | 24,148                                  | 29,352                               | 88,404                             | 171,872              | 336,972        | 135,120                                       | 32,740                       | 27,868                               | 45,100  | 577,800   | -4,996   | 173,396  | 187,184                                      | -1,728     | 557,288  |                |  |        |  |        |  |        |  | 557,288  | 111.9  |        |
| 1992 II                                | 22,848  | 24,644                                  | 29,584                               | 88,680                             | 171,632              | 337,388        | 134,044                                       | 32,748                       | 25,436                               | 45,660  | 575,276   | -2,228   | 177,088  | 189,612                                      | -2,516     | 558,008  |                |  |        |  |        |  |        |  | 558,008  | 111.4  |        |
| 1992 III                               | 23,412  | 24,656                                  | 30,016                               | 88,424                             | 172,760              | 339,268        | 134,140                                       | 33,208                       | 25,024                               | 47,868  | 579,508   | -1,748   | 179,848  | 196,580                                      | -2,828     | 558,200  |                |  |        |  |        |  |        |  | 558,200  | 111.5  |        |
| 1992 IV                                | 23,368  | 25,168                                  | 30,128                               | 89,016                             | 171,484              | 339,164        | 134,924                                       | 32,932                       | 22,688                               | 47,048  | 576,756   | -4,904   | 184,856  | 195,132                                      | -2,412     | 559,164  |                |  |        |  |        |  |        |  | 559,164  | 112.0  |        |
| 1993 I                                 | 22,756  | 25,768                                  | 30,088                               | 89,856                             | 172,292              | 340,760        | 136,288                                       | 31,228                       | 22,456                               | 47,328  | 578,060   | -788   | 191,328  | 202,844                                      | -1,932     | 563,824  |                |  |        |  |        |  |        |  | 563,824  | 111.9  |        |
| 1993 II                                | 23,280  | 25,852                                  | 30,476                               | 89,812                             | 173,544              | 342,964        | 135,552                                       | 31,820                       | 23,132                               | 48,144  | 581,612   | 1,912  | 195,060  | 206,936                                      | -1,784     | 569,864  |                |  |        |  |        |  |        |  | 569,864  | 112.6  |        |
| 1993 III                               | 23,608  | 25,980                                  | 30,676                               | 90,176                             | 174,004              | 344,444        | 135,584                                       | 31,244                       | 22,708                               | 49,916  | 583,896   | 604  | 198,304  | 209,164                                      | -1,956     | 571,684  |                |  |        |  |        |  |        |  | 571,684  | 113.1  |        |
| 1993 IV                                | 23,996  | 26,124                                  | 30,664                               | 90,272                             | 175,440              | 346,496        | 136,228                                       | 31,480                       | 23,376                               | 51,708  | 589,288   | 2,212  | 205,052  | 216,888                                      | -2,872     | 576,792  |                |  |        |  |        |  |        |  | 576,792  | 114.0  |        |
| 1994 I                                 | 24,252R   | 26,872R                                 | 31,324R                              | 92,204R                            | 176,252R             | 350,904R       | 134,984R                                      | 32,204R                      | 22,956R                              | 52,076R   | 593,124R  | 1,624R   | 207,024R   | 216,800R                                     | -1,916R    | 583,056R   |                |  |        |  |        |  |        |  | 583,056R | 115.0R |        |
| 1994 II                                | 24,120R   | 27,456R                                 | 32,012R                              | 92,620R                            | 176,968R             | 353,176R       | 134,196R                                      | 33,236R                      | 23,888R                              | 52,988R   | 597,484R  | 3,752R   | 218,280R   | 225,104R                                     | -1,984R    | 592,428R   |                |  |        |  |        |  |        |  | 592,428R | 116.6R |        |
| 1994 III                               | 23,712R   | 27,416R                                 | 32,620R                              | 93,468R                            | 177,708R             | 354,924R       | 133,752R                                      | 32,120R                      | 24,904R                              | 53,868R   | 599,568R  | 2,492R   | 230,744R   | 230,996R                                     | -1,312R    | 600,496R   |                |  |        |  |        |  |        |  | 600,496R | 117.9R |        |
| 1994 IV                                | 25,336  | 28,160                                  | 32,936                               | 93,596                             | 178,872              | 358,900        | 133,828                                       | 31,816                       | 25,344                               | 55,068  | 604,956   | 1,228  | 247,232  | 243,496                                      | -740       | 609,180  |                |  |        |  |        |  |        |  | 609,180  | 119.1  |        |

Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post base year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à équilibrer les résultats.

| 1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées |   |                                      |                                    |          |        |   |                              |   |                |                                       |  |  |  |        |  |  |
|--|---|--------------------------------------|------------------------------------|----------|--------|---|------------------------------|---|----------------|---------------------------------------|--|--|--|--------|--|--|
| Year and quarter<br>Année ou trimestre                               | Implicit price indexes                        |                                      |                                    |          |        | Indices implicites des prix                   |                              |   |                |                                       |  |  |  |        | Fixed weighted price index<br>Indice des prix à pondération fixe | Chain price index (quarterly reweighted)<br>Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle) |
|  | Domestic demand (excluding inventories)       |                                      |                                    |          |        | Demande intérieure (stocks non compris)       |                              |   |                |                                       | Exports of goods and services<br>Exportations de biens et services | Imports of goods and services<br>Importations de biens et services | GDP PIB                                |        |  |  |
|  | Personal expenditures<br>Dépenses des ménages |                                      |                                    |          |        | Government expenditures<br>Dépenses publiques | Construction<br>Construction | Machinery and equipment<br>Machines et matériel | Total<br>Total | At market value<br>Aux prix du marché |  |  | At factor cost<br>Au coût des facteurs |        |  |  |
|  | Durables<br>Biens durables                    | Semi-durables<br>Biens semi-durables | Non-durables<br>Biens non durables | Services | Total  |   |                              |   |                |                                       |  |  |  |        |  |  |
|  |   |                                      |                                    |          |        |   |                              |   |                |                                       |  |  |  |        |  |  |
|  | D20558  | D20559                               | D20560                             | D20561   | D20557 |   | D20567                       | D20568  | D20569         |                                       | D20570   | D20573   | D20556                                 | D20770 | D20577   | D20598   |
| 1974   | 53.4  | 49.7                                 | 36.4                               | 40.2     | 41.9   | 38.7  | 49.0                         | 47.7  | 73.6           | 44.1                                  | 53.3   | 51.6   | 44.6                                   |        | 42.5   |  |
| 1975   | 57.8  | 52.7                                 | 40.8                               | 44.9     | 46.4   | 43.9  | 52.8                         | 53.2  | 82.4           | 49.0                                  | 59.0   | 59.2   | 49.0                                   |        | 47.1   |  |
| 1976   | 60.7  | 55.9                                 | 43.2                               | 49.3     | 49.8   | 48.9  | 57.4                         | 56.2  | 87.3           | 53.0                                  | 60.6   | 59.6   | 53.2                                   |        | 51.1   |  |
| 1977   | 63.5  | 59.1                                 | 46.9                               | 53.3     | 53.5   | 52.8  | 59.7                         | 59.1  | 92.6           | 56.8                                  | 64.3   | 66.3   | 56.6                                   |        | 54.4   |  |
| 1978   | 66.6  | 61.8                                 | 51.7                               | 57.4     | 57.5   | 56.6  | 63.0                         | 63.4  | 96.3           | 60.7                                  | 67.5   | 72.3   | 60.0                                   |        | 58.1   |  |
| 1979   | 72.3  | 67.7                                 | 57.1                               | 61.6     | 62.4   | 62.0  | 68.0                         | 69.1  | 102.3          | 65.8                                  | 79.0   | 79.2   | 66.0                                   |        | 64.5   |  |
| 1980   | 78.8  | 74.4                                 | 64.0                               | 67.0     | 68.6   | 68.2  | 73.8                         | 77.5  | 97.1           | 71.4                                  | 89.8   | 84.4   | 73.0                                   |        | 71.9   |  |
| 1981   | 84.7  | 80.8                                 | 73.7                               | 74.2     | 76.3   | 76.9  | 81.8                         | 86.3  | 98.3           | 78.7                                  | 95.1   | 88.3   | 80.9                                   |        | 79.3   | 79.7   |
| 1982   | 89.6  | 86.9                                 | 82.6                               | 82.2     | 84.1   | 85.5  | 83.5                         | 93.0  | 105.1          | 86.3                                  | 97.0   | 92.5   | 87.9                                   |        | 86.2   | 86.7   |
| 1983   | 92.4  | 91.3                                 | 88.0                               | 88.4     | 89.4   | 90.2  | 86.6                         | 92.4  | 104.3          | 90.6                                  | 97.6   | 92.2   | 92.3                                   |        | 90.9   | 91.2   |
| 1984   | 94.2  | 93.8                                 | 93.0                               | 91.8     | 92.9   | 93.8  | 90.2                         | 95.7  | 102.9          | 93.9                                  | 101.0  | 97.0   | 95.2                                   |        | 94.0   | 94.4   |
| 1985   | 95.9  | 96.9                                 | 97.1                               | 95.7     | 96.3   | 97.3  | 92.7                         | 98.6  | 102.2          | 96.9                                  | 102.0  | 99.5   | 97.7                                   |        | 96.9   | 97.4   |
| 1986   | 100.0   | 100.0                                | 100.0                              | 100.0    | 100.0  | 100.0   | 99.9                         | 100.1   | 100.0          | 100.0                                 | 100.0  | 100.0  | 100.0                                  | 100.0  | 100.0  | 100.0  |
| 1987   | 102.5   | 104.5                                | 104.6                              | 103.9    | 103.9  | 103.5   | 110.2                        | 104.5   | 98.0           | 103.9                                 | 101.7  | 98.5   | 104.7                                  | 104.7  | 104.8  | 104.8  |
| 1988   | 106.1   | 109.8                                | 108.1                              | 108.0    | 107.9  | 107.4   | 119.1                        | 110.7   | 95.9           | 107.7                                 | 101.8  | 96.4   | 109.6                                  | 109.2  | 109.6  | 109.7  |
| 1989   | 110.7   | 114.5                                | 113.1                              | 113.4    | 113.0  | 111.6   | 127.2                        | 115.8   | 96.4           | 112.4                                 | 103.9  | 96.2   | 114.9                                  | 113.9  | 115.4  | 115.5  |
| 1990   | 112.0   | 117.8                                | 120.0                              | 118.6    | 117.9  | 117.3   | 126.1                        | 119.2   | 96.0           | 116.6                                 | 102.8  | 97.3   | 118.5                                  | 117.6  | 119.4  | 119.5  |
| 1991   | 112.4   | 127.2                                | 126.6                              | 124.5    | 123.5  | 120.7   | 130.5                        | 116.7   | 87.2           | 119.9                                 | 98.8   | 95.1   | 121.6                                  | 120.2  | 123.1  | 123.1  |
| 1992   | 112.3   | 127.8                                | 127.1                              | 127.1    | 125.1  | 123.2   | 132.8                        | 116.9   | 83.7           | 121.4                                 | 100.9  | 97.2   | 123.3                                  | 121.2  | 124.8  | 124.5  |
| 1993   | 113.9   | 128.8                                | 128.8                              | 130.0    | 127.3  | 124.8   | 136.4                        | 118.6   | 82.0           | 123.0                                 | 105.4  | 101.7  | 124.7                                  | 122.3  | 126.8  | 126.2  |
| 1994   | 116.7   | 129.4                                | 126.1                              | 132.4    | 128.2  | 125.5R  | 141.3                        | 121.7   | 82.2           | 123.9R                                | 110.4  | 106.2  | 125.6                                  | 123.4  | 128.0  | 127.4  |
| 1988 III   | 106.4   | 110.3                                | 108.8                              | 108.4    | 108.4  | 107.7   | 120.3                        | 110.9   | 95.3           | 108.1                                 | 102.3  | 95.9   | 110.2                                  | 110.1  | 110.2  | 110.4  |
|  | 108.0   | 111.7                                | 109.1                              | 110.3    | 109.8  | 109.1   | 122.7                        | 112.8   | 96.7           | 109.6                                 | 102.7  | 96.1   | 111.8                                  | 111.4  | 111.8  | 112.0  |
| 1989 I   | 109.2   | 113.3                                | 109.7                              | 111.0    | 110.6  | 109.4   | 126.0                        | 114.7   | 96.5           | 110.5                                 | 104.0  | 96.4   | 112.7                                  | 111.9  | 113.2  | 113.3  |
|  | 110.5   | 113.9                                | 112.6                              | 113.0    | 112.6  | 111.6   | 126.1                        | 115.6   | 96.6           | 112.1                                 | 105.1  | 97.1   | 114.6                                  | 113.7  | 115.2  | 115.2  |
|  | 111.4   | 115.1                                | 114.7                              | 114.4    | 114.1  | 112.0   | 127.5                        | 115.9   | 96.3           | 113.1                                 | 103.8  | 95.9   | 115.7                                  | 114.6  | 116.2  | 116.4  |
|  | 111.5   | 115.6                                | 115.4                              | 115.3    | 114.8  | 113.6   | 129.3                        | 116.9   | 96.0           | 114.1                                 | 102.6  | 95.5   | 116.5                                  | 115.2  | 117.0  | 117.2  |
| 1990 I   | 111.8   | 116.1                                | 117.2                              | 116.7    | 116.0  | 114.8   | 129.9                        | 118.6   | 96.6           | 115.2                                 | 102.6  | 97.1   | 117.1                                  | 115.8  | 117.8  | 118.0  |
|  | 111.7   | 116.8                                | 118.9                              | 117.8    | 117.1  | 117.6   | 126.4                        | 119.5   | 97.0           | 116.3                                 | 101.7  | 96.2   | 118.1                                  | 116.6  | 118.9  | 119.1  |
|  | 112.3   | 118.3                                | 120.4                              | 119.3    | 118.5  | 117.8   | 124.8                        | 119.1   | 95.5           | 116.9                                 | 102.6  | 96.8   | 118.8                                  | 117.2  | 119.7  | 120.0  |
|  | 112.2   | 119.8                                | 123.4                              | 120.7    | 120.1  | 119.1   | 123.1                        | 119.7   | 94.7           | 118.1                                 | 104.4  | 99.2   | 119.8                                  | 120.6  | 121.0  | 121.0  |
| 1991 I   | 113.1   | 126.1                                | 125.5                              | 123.7    | 122.9  | 120.2   | 128.7                        | 116.4   | 88.1           | 119.3                                 | 101.5  | 96.6   | 121.0                                  | 120.0  | 122.6  | 122.7  |
|  | 112.2   | 127.0                                | 127.0                              | 124.3    | 123.4  | 120.1   | 131.9                        | 117.0   | 88.2           | 119.9                                 | 99.0   | 95.3   | 121.6                                  | 120.2  | 123.1  | 123.0  |
|  | 112.2   | 127.9                                | 127.9                              | 125.1    | 124.2  | 120.7   | 130.9                        | 116.4   | 87.4           | 120.4                                 | 97.7   | 95.0   | 121.9                                  | 120.5  | 123.4  | 123.4  |
|  | 112.2   | 127.7                                | 126.0                              | 124.7    | 123.5  | 121.8   | 130.4                        | 116.8   | 85.2           | 120.0                                 | 97.1   | 93.6   | 122.0                                  | 120.0  | 123.4  | 123.4  |
| 1992 I   | 111.8   | 127.7                                | 126.0                              | 125.9    | 124.1  | 122.0   | 131.1                        | 116.9   | 85.0           | 120.6                                 | 98.9   | 95.9   | 122.3                                  | 120.5  | 123.5  | 123.4  |
|  | 112.6   | 127.4                                | 126.6                              | 126.5    | 124.7  | 123.1   | 132.1                        | 117.0   | 84.0           | 121.2                                 | 100.0  | 96.8   | 122.8                                  | 120.8  | 124.5  | 124.3  |
|  | 112.4   | 128.0                                | 127.7                              | 127.5    | 125.5  | 123.7   | 133.6                        | 116.6   | 82.8           | 121.6                                 | 100.9  | 96.5   | 123.9                                  | 121.7  | 125.3  | 125.1  |
|  | 112.5   | 128.0                                | 128.2                              | 128.6    | 126.1  | 124.1   | 134.4                        | 117.0   | 83.0           | 122.2                                 | 103.6  | 99.5   | 124.3                                  | 121.9  | 125.7  | 125.3  |
| 1993 I   | 113.0   | 128.3                                | 128.6                              | 128.7    | 126.4  | 124.1   | 134.5                        | 118.3   | 81.4           | 122.3                                 | 104.1  | 100.2  | 124.0                                  | 121.9  | 126.2  | 125.8  |
|  | 113.4   | 128.5                                | 128.8                              | 129.6    | 127.0  | 124.7   | 136.3                        | 118.0   | 81.5           | 122.8                                 | 104.8  | 100.9  | 124.6                                  | 122.6  | 126.6  | 126.1  |
|  | 114.2   | 128.9                                | 128.5                              | 130.6    | 127.5  | 125.3   | 137.1                        | 119.0   | 82.2           | 123.3                                 | 105.8  | 102.6  | 124.8                                  | 122.2  | 126.9  | 126.4  |
|  | 115.0   | 129.5                                | 129.1                              | 131.0    | 128.1  | 125.0   | 137.6                        | 119.2   | 83.0           | 123.5                                 | 107.0  | 103.0  | 125.4                                  | 122.4  | 127.3  | 126.6  |
| 1994 I   | 116.0   | 129.5R                               | 127.0                              | 131.4    | 127.8  | 125.1R  | 140.4R                       | 120.2   | 83.1R          | 123.7                                 | 107.6R   | 104.0R   | 125.3R                                 | 122.6R | 127.3R   | 126.7R   |
|  | 116.1R  | 129.0R                               | 125.4                              | 132.3    | 127.8R | 125.5R  | 141.1R                       | 121.4R  | 82.7R          | 123.8                                 | 110.7R   | 107.0R   | 125.2R                                 | 123.1  | 127.3  | 126.8R   |
|  | 116.9   | 129.4                                | 125.9                              | 132.6R   | 128.3R | 125.6R  | 141.3R                       | 122.3R  | 81.8R          | 124.0                                 | 111.9R   | 106.8R   | 125.9R                                 | 123.8  | 128.3R   | 127.6R   |
|  | 117.8   | 129.5                                | 126.1                              | 133.2    | 128.7  | 125.9   | 142.3                        | 122.8   | 81.0           | 124.2                                 | 111.2  | 106.9  | 125.8                                  | 123.9  | 129.2  | 128.3  |



# Gross domestic product at factor cost by industry

## Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates  
En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and month<br>Année ou mois | Total<br>Total | Business sector<br>Entreprises |  |  |                              |   |  |                   |  |  | Non-business sector<br>Secteur non commercial | Goods-producing industries<br>Industries productrices de biens | Service-producing industries<br>Industries productrices de services |
|---------------------------------|----------------|--------------------------------|--|--|------------------------------|---|--|-------------------|--|--|---|--|---|
|                                 |                | Total<br>Total                 | Primary industries<br>Secteur primaire | Manufacturing Industries<br>Industries manufacturières | Construction<br>Construction | Transportation, storage and communications<br>Transports, entreposage et communications | Other utilities<br>Autres services publics | Trade<br>Commerce | Finance, insurance and real estate<br>Finance, assurance et immobilier | Community business and personal services<br>Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages |   |  |   |
|                                 | I37026         | I37027                         |  | I37005   | I37006                       |   | I37009                                     |                   | I37012   | I37013   | I37030  | I37033   | I37034  |
| 1978                            | 361,078        | 288,043                        | 27,960                                 | 75,822   | 22,968                       | 24,600  | 11,172                                     | 38,872            | 51,168   | 36,950   | 74,149  | 138,109  | 222,614   |
| 1979                            | 375,112        | 301,107                        | 29,159                                 | 78,662   | 23,204                       | 27,332  | 11,903                                     | 39,938            | 54,366   | 38,350   | 74,683  | 142,437  | 232,300   |
| 1980                            | 381,992        | 307,193                        | 29,234                                 | 75,132   | 24,380                       | 27,599  | 12,414                                     | 40,810            | 56,622   | 42,198   | 75,344  | 140,762  | 240,821   |
| 1981                            | 397,090        | 320,322                        | 28,163                                 | 77,896   | 27,159                       | 28,205  | 12,652                                     | 42,109            | 58,075   | 45,641   | 77,080  | 146,844  | 249,825   |
| 1982                            | 382,575        | 304,834                        | 28,051                                 | 67,856   | 27,174                       | 27,233  | 12,251                                     | 39,775            | 56,671   | 45,000   | 78,375  | 137,230  | 245,458   |
| 1983                            | 394,995        | 315,885                        | 29,251                                 | 72,236   | 26,696                       | 28,718  | 13,124                                     | 42,479            | 58,056   | 44,364   | 79,663  | 142,925  | 252,035   |
| 1984                            | 418,717        | 337,825                        | 31,338                                 | 81,552   | 25,013                       | 31,311  | 13,794                                     | 45,341            | 61,787   | 46,960   | 81,217  | 152,946  | 265,558   |
| 1985                            | 438,450        | 356,318                        | 31,810                                 | 86,150   | 26,953                       | 32,398  | 14,885                                     | 49,141            | 65,748   | 48,777   | 82,246  | 160,690  | 277,472   |
| 1986                            | 451,839        | 368,535                        | 32,230                                 | 86,789   | 28,082                       | 33,502  | 15,198                                     | 51,581            | 69,034   | 52,119   | 83,304  | 163,166  | 288,673   |
| 1987                            | 471,520        | 386,796                        | 32,491                                 | 90,967   | 29,687                       | 35,800  | 15,756                                     | 55,061            | 71,931   | 55,103   | 84,724  | 169,772  | 301,748   |
| 1988                            | 492,587        | 406,051                        | 33,865                                 | 95,600   | 30,815                       | 37,980  | 16,004                                     | 57,827            | 74,722   | 59,240   | 86,537  | 177,176  | 315,412   |
| 1989                            | 505,050        | 416,484                        | 34,005                                 | 96,454   | 32,503                       | 39,239  | 15,736                                     | 59,724            | 76,701   | 62,123   | 88,566  | 179,615  | 325,435   |
| 1990                            | 503,661        | 412,906                        | 34,403                                 | 92,857   | 32,396                       | 39,966  | 14,948                                     | 59,330            | 77,473   | 61,532   | 90,755  | 175,547  | 328,114   |
| 1991                            | 494,532        | 402,801                        | 34,253                                 | 86,483   | 29,864                       | 39,497  | 15,682                                     | 57,106            | 79,361   | 60,556   | 91,732  | 167,226  | 327,306   |
| 1992                            | 497,791        | 405,263                        | 33,891                                 | 87,092   | 27,337                       | 40,098  | 15,882                                     | 59,678            | 81,129   | 60,156   | 92,528  | 165,110  | 332,681   |
| 1993                            | 510,947        | 418,330                        | 36,209                                 | 91,434   | 26,034                       | 41,287  | 16,176                                     | 62,390            | 83,294   | 61,507   | 92,618  | 170,763  | 340,184   |
| 1994                            | 532,547        | 440,609                        | 38,215                                 | 97,565   | 27,658                       | 43,974  | 16,771                                     | 67,076            | 85,793   | 63,557   | 91,939  | 181,123  | 351,425   |
| 1992 J                          | 496,158        | 403,962                        | 34,105                                 | 85,843   | 29,604                       | 39,796  | 15,875                                     | 58,219            | 80,539   | 59,981   | 92,196  | 166,354  | 329,804   |
| 1992 F                          | 495,474        | 403,215                        | 34,191                                 | 85,951   | 28,523                       | 39,959  | 15,629                                     | 58,354            | 80,739   | 59,869   | 92,259  | 165,213  | 330,260   |
| 1992 M                          | 496,015        | 403,778                        | 34,209                                 | 85,992   | 28,533                       | 39,902  | 15,781                                     | 58,460            | 81,023   | 59,880   | 92,237  | 165,421  | 330,595   |
| 1992 A                          | 496,778        | 404,815                        | 33,807                                 | 86,729   | 27,704                       | 40,320  | 16,109                                     | 59,524            | 80,634   | 59,989   | 91,963  | 165,264  | 331,515   |
| 1992 M                          | 496,438        | 404,113                        | 33,916                                 | 86,713   | 27,241                       | 40,180  | 15,854                                     | 59,162            | 80,909   | 60,138   | 92,325  | 164,640  | 331,798   |
| 1992 J                          | 497,297        | 404,881                        | 33,765                                 | 86,842   | 27,158                       | 40,130  | 15,673                                     | 59,939            | 81,387   | 59,988   | 92,416  | 164,357  | 332,940   |
| 1992 J                          | 497,400        | 404,858                        | 33,757                                 | 86,548   | 27,360                       | 40,320  | 15,556                                     | 60,049            | 81,232   | 60,034   | 92,542  | 164,153  | 333,246   |
| 1992 A                          | 499,344        | 406,740                        | 34,083                                 | 87,507   | 27,367                       | 40,222  | 15,760                                     | 60,288            | 81,505   | 60,009   | 92,604  | 165,635  | 333,710   |
| 1992 S                          | 498,666        | 405,874                        | 33,931                                 | 87,216   | 26,973                       | 39,961  | 16,009                                     | 60,463            | 81,242   | 60,079   | 92,793  | 165,048  | 333,618   |
| 1992 O                          | 499,487        | 406,561                        | 33,528                                 | 87,613   | 26,331                       | 40,153  | 16,042                                     | 60,757            | 81,744   | 60,392   | 92,926  | 164,420  | 335,067   |
| 1992 N                          | 499,338        | 406,306                        | 33,585                                 | 88,446   | 25,740                       | 40,130  | 16,208                                     | 60,350            | 81,278   | 60,570   | 93,033  | 164,839  | 334,500   |
| 1992 D                          | 501,076        | 408,037                        | 33,814                                 | 89,701   | 25,507                       | 40,104  | 16,086                                     | 60,565            | 81,317   | 60,943   | 93,039  | 165,968  | 335,108   |
| 1993 J                          | 501,716        | 408,537                        | 34,036                                 | 89,427   | 25,565                       | 40,182  | 16,009                                     | 60,993            | 81,353   | 60,971   | 93,179  | 165,940  | 335,776   |
| 1993 F                          | 505,412        | 412,365                        | 35,136                                 | 90,518   | 25,966                       | 40,779  | 16,247                                     | 61,105            | 81,700   | 60,915   | 93,047  | 168,771  | 336,641   |
| 1993 M                          | 508,635        | 415,557                        | 35,856                                 | 91,774   | 26,086                       | 40,604  | 16,242                                     | 61,403            | 82,488   | 61,105   | 93,077  | 170,869  | 337,766   |
| 1993 A                          | 508,856        | 415,931                        | 36,172                                 | 90,743   | 26,164                       | 40,817  | 15,975                                     | 61,382            | 83,026   | 61,652   | 92,925  | 169,965  | 338,891   |
| 1993 M                          | 509,060        | 416,318                        | 36,178                                 | 90,611   | 26,219                       | 41,014  | 15,677                                     | 61,759            | 83,089   | 61,772   | 92,742  | 169,602  | 339,459   |
| 1993 J                          | 511,804        | 419,104                        | 37,602                                 | 90,825   | 25,976                       | 41,204  | 16,174                                     | 62,051            | 83,281   | 61,993   | 92,700  | 171,488  | 340,317   |
| 1993 I                          | 510,572        | 418,048                        | 36,108                                 | 90,640   | 25,824                       | 41,189  | 16,399                                     | 62,500            | 83,546   | 61,843   | 92,524  | 169,882  | 340,689   |
| 1993 A                          | 511,086        | 418,765                        | 36,589                                 | 91,222   | 25,644                       | 41,463  | 16,591                                     | 62,403            | 83,356   | 61,498   | 92,320  | 170,955  | 340,130   |
| 1993 S                          | 514,254        | 421,803                        | 37,046                                 | 92,230   | 25,911                       | 41,881  | 16,247                                     | 63,050            | 83,860   | 61,578   | 92,451  | 172,345  | 341,909   |
| 1993 O                          | 514,415        | 422,076                        | 36,579                                 | 92,634   | 26,234                       | 41,890  | 16,301                                     | 63,242            | 83,769   | 61,428   | 92,338  | 172,657  | 341,758   |
| 1993 N                          | 516,961        | 424,758                        | 36,698                                 | 93,052   | 26,426                       | 41,977  | 16,269                                     | 64,093            | 84,513   | 61,731   | 92,203  | 173,356  | 343,605   |
| 1993 D                          | 518,576        | 426,673                        | 36,506                                 | 93,525   | 26,395                       | 42,439  | 15,975                                     | 64,689            | 85,546   | 61,598   | 91,903  | 173,322  | 345,254   |
| 1994 J                          | 519,717R       | 427,797R                       | 36,561R                                | 92,536R  | 26,401R                      | 42,501R   | 17,435R                                    | 64,801R           | 85,882R  | 61,682R  | 91,920R                                       | 173,850R   | 345,867R  |
| 1994 F                          | 520,602R       | 428,536R                       | 36,338R                                | 92,780R  | 26,285R                      | 42,409R   | 16,961R                                    | 65,152R           | 86,154R  | 62,457R  | 92,066R                                       | 173,288R   | 347,313R  |
| 1994 M                          | 524,664R       | 433,018R                       | 37,136R                                | 94,132R  | 26,260R                      | 43,376R   | 16,837R                                    | 66,611R           | 85,846R  | 62,820R  | 91,646R                                       | 175,279R   | 349,385R  |
| 1994 A                          | 526,977R       | 434,922R                       | 37,719R                                | 95,270R  | 26,828R                      | 43,309R   | 16,886R                                    | 66,070R           | 85,773R  | 63,068R  | 92,055R                                       | 177,613R   | 349,364R  |
| 1994 M                          | 529,801R       | 437,904R                       | 38,295R                                | 96,059R  | 27,409R                      | 43,688R   | 16,975R                                    | 66,696R           | 85,473R  | 63,308R  | 91,897R                                       | 179,648R   | 350,153R  |
| 1994 J                          | 533,457R       | 441,423R                       | 38,511R                                | 96,912R  | 28,094R                      | 44,125R   | 17,150R                                    | 67,313R           | 85,588R  | 63,732R  | 92,035R                                       | 181,585R   | 351,873R  |
| 1994 J                          | 533,770R       | 441,869R                       | 39,103R                                | 97,455R  | 28,326R                      | 44,135R   | 16,970R                                    | 66,847R           | 85,144R  | 63,890R  | 91,901R                                       | 182,769R   | 351,001R  |
| 1994 A                          | 536,845R       | 444,878R                       | 38,926R                                | 99,337R  | 28,293R                      | 44,378R   | 16,826R                                    | 67,523R           | 85,666R  | 63,928R  | 91,967R                                       | 184,296R   | 352,549R  |
| 1994 S                          | 537,757R       | 445,723R                       | 38,991R                                | 99,557R  | 28,247R                      | 44,609R   | 16,542R                                    | 67,600R           | 85,934R  | 64,243R  | 92,034R                                       | 184,247R   | 353,510R  |
| 1994 O                          | 539,502R       | 447,534R                       | 38,841R                                | 100,811R   | 28,567R                      | 44,696R   | 16,070R                                    | 68,309R           | 85,893R  | 64,347R  | 91,968R                                       | 185,203R   | 354,299R  |
| 1994 N                          | 542,369        | 450,444                        | 39,056                                 | 102,306  | 28,533                       | 44,996  | 16,323                                     | 68,709            | 86,042   | 64,479   | 91,926  | 187,124  | 355,246   |
| 1994 D                          | 545,076        | 453,233                        | 39,105                                 | 103,619  | 28,652                       | 45,462  | 16,275                                     | 69,278            | 86,122   | 64,722   | 91,843  | 188,562  | 356,514   |
| 1995 J                          | 546,360        | 454,552                        | 39,150                                 | 104,699  | 28,720                       | 45,807  | 16,103                                     | 69,535            | 85,962   | 64,578   | 91,808  | 189,578  | 356,783   |

|   |      | Thousands of persons, unless otherwise indicated    En milliers de personnes, sauf indication contraire |   |                                       |                            |                              |                          |  |               |                 |                |   |                 |   |   |                 |                                   |
|---|------|---|---|---------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|--|---------------|-----------------|----------------|---|-----------------|---|---|-----------------|-----------------------------------|
| Annual average and week ending<br>Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée |      | Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées   |   |                                       |                            |                              |                          |  |               |                 |                |   |                 |   | Unemployed as % of labour force<br>Chômeurs, en % de la population active |                 |                                   |
|   |      | Labour force participation rate %<br>Taux d'activité  | Civilian labour force<br>Population active civile | Employed<br>Personnes ayant un emploi |                            |                              |                          |  | Men<br>Hommes | Women<br>Femmes | Total<br>Total | Age group: 25 and over<br>Groupe d'âge : 25 ans ou plus |                 | Age group: 15-24<br>Groupe d'âge : De 15 à 24 ans |   |                 |                                   |
|   |      |   |   | Total<br>Total                        | Full time<br>À plein temps | Part time<br>À temps partiel | Paid workers<br>Salariés | Self-Employed<br>Travailleurs auto-nomes |               |                 |                | Men<br>Hommes   | Women<br>Femmes |   | Men<br>Hommes   | Women<br>Femmes |                                   |
|   |      |   |   |                                       |                            |                              |                          |  |               |                 |                |   |                 |   |   |                 | Age 25 and over<br>25 ans ou plus |
|   |      | D767610   | D767606   | D767608                               | D776144                    | D776147                      | D772014                  | D767654                                  | D767695       | D767728         | D767762        | D767611   | D767657         | D767731   | D767623   |                 |                                   |
| 1980  |      | 64.6R   | 11,983R   | 11,082R                               | 9,659R                     | 1,424R                       | 10,003R                  | 1,079R                                   | 5,187R        | 1,506R          | 3,080R         | 1,309R  | 7.5             | 4.8   | 6.5   | 13.1R           |                                   |
| 1981  |      | 65.3R   | 12,332R   | 11,398R                               | 9,875R                     | 1,523R                       | 10,300R                  | 1,098R                                   | 5,291R        | 1,512R          | 3,267R         | 1,328R  | 7.6R            | 4.9R  | 6.6R  | 13.1R           |                                   |
| 1982  |      | 64.7R   | 12,398R   | 11,035R                               | 9,462R                     | 1,573R                       | 9,941R                   | 1,094R                                   | 5,169R        | 1,321R          | 3,309R         | 1,235R  | 11.0            | 8.2   | 8.7R  | 18.6R           |                                   |
| 1983  |      | 64.9R   | 12,610R   | 11,106R                               | 9,412R                     | 1,694R                       | 9,968R                   | 1,138R                                   | 5,192R        | 1,278R          | 3,427R         | 1,208R  | 11.9R           | 9.3R  | 9.5R  | 19.7R           |                                   |
| 1984  |      | 65.3R   | 12,853R   | 11,402R                               | 9,671R                     | 1,732R                       | 10,222R                  | 1,180R                                   | 5,299R        | 1,316R          | 3,580R         | 1,208R  | 11.3R           | 9.0   | 9.6R  | 17.7R           |                                   |
| 1985  |      | 65.8R   | 13,123R   | 11,742R                               | 9,932R                     | 1,810R                       | 10,543R                  | 1,199R                                   | 5,447R        | 1,316R          | 3,750R         | 1,228R  | 10.5            | 8.4R  | 9.4   | 16.3R           |                                   |
| 1986  |      | 66.3R   | 13,378R   | 12,095R                               | 10,231R                    | 1,863R                       | 10,916R                  | 1,179R                                   | 5,589R        | 1,343R          | 3,929R         | 1,233R  | 9.6R            | 7.6   | 8.6   | 15.0R           |                                   |
| 1987  |      | 66.7R   | 13,631R   | 12,422R                               | 10,553R                    | 1,869R                       | 11,216R                  | 1,206R                                   | 5,736R        | 1,339R          | 4,123R         | 1,225R  | 8.9R            | 7.0   | 8.3   | 13.5R           |                                   |
| 1988  |      | 67.2R   | 13,900R   | 12,819R                               | 10,870R                    | 1,949R                       | 11,587R                  | 1,232R                                   | 5,917R        | 1,330R          | 4,357R         | 1,215R  | 7.8             | 6.1R  | 7.5   | 11.9R           |                                   |
| 1989  |      | 67.5R   | 14,151R   | 13,086R                               | 11,125R                    | 1,961R                       | 11,867R                  | 1,219R                                   | 6,047R        | 1,310R          | 4,522R         | 1,207R  | 7.5             | 6.1   | 7.3   | 11.2R           |                                   |
| 1990  |      | 67.3R   | 14,329R   | 13,165R                               | 11,156R                    | 2,009R                       | 11,896R                  | 1,269R                                   | 6,092R        | 1,229R          | 4,689R         | 1,156R  | 8.1             | 6.9R  | 7.3   | 12.7R           |                                   |
| 1991  |      | 66.7R   | 14,408R   | 12,916R                               | 10,808R                    | 2,108R                       | 11,639R                  | 1,277R                                   | 5,989R        | 1,115R          | 4,713R         | 1,099R  | 10.4R           | 9.2R  | 8.8   | 16.2            |                                   |
| 1992  |      | 65.9R   | 14,482R   | 12,842R                               | 10,693R                    | 2,149R                       | 11,552R                  | 1,290R                                   | 5,967R        | 1,063R          | 4,767R         | 1,044R  | 11.3            | 10.5R   | 9.3   | 17.8            |                                   |
| 1993  |      | 65.5R   | 14,663R   | 13,015R                               | 10,772R                    | 2,243R                       | 11,625R                  | 1,390R                                   | 6,081R        | 1,045R          | 4,873R         | 1,015R  | 11.2            | 10.2R   | 9.6   | 17.7            |                                   |
| 1994  |      | 65.3  | 14,832  | 13,292R                               | 11,038R                    | 2,254R                       | 11,842R                  | 1,450R                                   | 6,224         | 1,065           | 4,994          | 1,008   | 10.4            | 9.4   | 8.9   | 16.5            |                                   |
| 1992  | M 21 | 66.0R   | 14,446R   | 12,804R                               | 10,667R                    | 2,137R                       | 11,502R                  | 1,302R                                   | 5,935R        | 1,076R          | 4,736R         | 1,057R  | 11.4R           | 10.6  | 9.4R  | 17.3            |                                   |
|   | A 18 | 65.6R   | 14,376R   | 12,782R                               | 10,653R                    | 2,129R                       | 11,513R                  | 1,269R                                   | 5,908R        | 1,074R          | 4,740R         | 1,060R  | 11.1            | 10.5R   | 8.8R  | 17.2            |                                   |
|   | M 16 | 65.8R   | 14,435R   | 12,819R                               | 10,678R                    | 2,141R                       | 11,526R                  | 1,293R                                   | 5,954R        | 1,068R          | 4,752R         | 1,045R  | 11.2            | 10.4R   | 9.1R  | 17.7            |                                   |
|   | J 20 | 66.0R   | 14,491R   | 12,823R                               | 10,727R                    | 2,096R                       | 11,530R                  | 1,293R                                   | 5,963R        | 1,061R          | 4,760R         | 1,039R  | 11.5            | 10.4R   | 9.4   | 18.7R           |                                   |
|   | J 18 | 65.8R   | 14,479R   | 12,812R                               | 10,646R                    | 2,166R                       | 11,529R                  | 1,283R                                   | 5,974R        | 1,045R          | 4,759R         | 1,034R  | 11.5R           | 10.4R   | 9.5   | 18.5R           |                                   |
|   | A 15 | 65.8R   | 14,503R   | 12,840R                               | 10,655R                    | 2,185R                       | 11,562R                  | 1,278R                                   | 5,977R        | 1,050R          | 4,774R         | 1,039R  | 11.5            | 10.5  | 9.2R  | 18.6R           |                                   |
|   | S 19 | 65.7R   | 14,497R   | 12,839R                               | 10,681R                    | 2,158R                       | 11,574R                  | 1,265R                                   | 5,992R        | 1,053R          | 4,768R         | 1,026R  | 11.4            | 10.5R   | 9.4   | 18.2R           |                                   |
|   | O 17 | 65.7R   | 14,524R   | 12,877R                               | 10,711R                    | 2,166R                       | 11,574R                  | 1,303R                                   | 5,998R        | 1,058R          | 4,785R         | 1,036R  | 11.3            | 10.7R   | 9.4R  | 17.1R           |                                   |
|   | N 14 | 66.0R   | 14,608R   | 12,873R                               | 10,720R                    | 2,153R                       | 11,559R                  | 1,314R                                   | 6,011R        | 1,047R          | 4,801R         | 1,014R  | 11.9R           | 10.8R   | 10.2  | 18.2R           |                                   |
|   | D 12 | 65.9R   | 14,594R   | 12,924R                               | 10,747R                    | 2,177R                       | 11,584R                  | 1,340R                                   | 6,035R        | 1,054R          | 4,816R         | 1,019R  | 11.4            | 10.4R   | 9.7   | 18.0            |                                   |
| 1993  | J 16 | 65.6R   | 14,556R   | 12,947R                               | 10,786R                    | 2,161R                       | 11,588R                  | 1,359R                                   | 6,056R        | 1,053R          | 4,826R         | 1,012R  | 11.1            | 10.0  | 9.5   | 17.1R           |                                   |
|   | F 20 | 65.4R   | 14,534R   | 12,953R                               | 10,777R                    | 2,176R                       | 11,585R                  | 1,368R                                   | 6,057R        | 1,061R          | 4,825R         | 1,010R  | 10.9            | 9.8R  | 9.6   | 16.5R           |                                   |
|   | M 20 | 65.8R   | 14,637R   | 12,990R                               | 10,815R                    | 2,175R                       | 11,614R                  | 1,376R                                   | 6,066R        | 1,060R          | 4,844R         | 1,020R  | 11.3R           | 10.1R   | 9.7R  | 17.7            |                                   |
|   | A 17 | 65.6R   | 14,625R   | 12,962R                               | 10,778R                    | 2,184R                       | 11,601R                  | 1,361R                                   | 6,066R        | 1,056R          | 4,825R         | 1,015R  | 11.4            | 10.1R   | 9.9R  | 17.8R           |                                   |
|   | M 15 | 65.6R   | 14,633R   | 12,968R                               | 10,718R                    | 2,250R                       | 11,550R                  | 1,418R                                   | 6,054R        | 1,045R          | 4,865R         | 1,004R  | 11.4            | 10.3R   | 9.7R  | 18.0R           |                                   |
|   | J 19 | 65.9R   | 14,736R   | 13,058R                               | 10,740R                    | 2,318R                       | 11,628R                  | 1,430R                                   | 6,085R        | 1,043R          | 4,909R         | 1,021R  | 11.4R           | 10.3R   | 9.4   | 18.6R           |                                   |
|   | J 17 | 65.7R   | 14,718R   | 13,016R                               | 10,705R                    | 2,311R                       | 11,627R                  | 1,389R                                   | 6,079R        | 1,033R          | 4,887R         | 1,017R  | 11.6R           | 10.5R   | 9.8   | 18.4R           |                                   |
|   | A 21 | 65.5R   | 14,688R   | 13,023R                               | 10,750R                    | 2,273R                       | 11,608R                  | 1,415R                                   | 6,089R        | 1,034R          | 4,887R         | 1,013R  | 11.3            | 10.3R   | 9.7   | 17.7R           |                                   |
|   | S 18 | 65.5R   | 14,699R   | 13,053R                               | 10,796R                    | 2,257R                       | 11,649R                  | 1,404R                                   | 6,085R        | 1,040R          | 4,906R         | 1,022R  | 11.2            | 10.4  | 9.4R  | 17.3R           |                                   |
|   | O 16 | 65.3R   | 14,693R   | 13,058R                               | 10,815R                    | 2,243R                       | 11,660R                  | 1,398R                                   | 6,105R        | 1,036R          | 4,901R         | 1,016R  | 11.1            | 10.1R   | 9.6   | 17.4R           |                                   |
|   | N 13 | 65.4R   | 14,714R   | 13,086R                               | 10,809R                    | 2,277R                       | 11,694R                  | 1,392R                                   | 6,119R        | 1,039R          | 4,905R         | 1,023R  | 11.1R           | 9.9R  | 9.4   | 17.8R           |                                   |
|   | D 11 | 65.5R   | 14,757R   | 13,097R                               | 10,801R                    | 2,296R                       | 11,692R                  | 1,405R                                   | 6,126R        | 1,055R          | 4,897R         | 1,019R  | 11.2            | 10.1  | 9.8   | 17.3            |                                   |
| 1994  | J 15 | 65.3R   | 14,740R   | 13,061R                               | 10,800R                    | 2,261R                       | 11,690R                  | 1,371R                                   | 6,105R        | 1,048R          | 4,902R         | 1,006R  | 11.4            | 10.5R   | 9.6   | 17.8R           |                                   |
|   | F 19 | 65.4R   | 14,771R   | 13,139R                               | 10,858R                    | 2,281R                       | 11,728R                  | 1,411R                                   | 6,160R        | 1,053R          | 4,921R         | 1,005R  | 11.0R           | 9.9R  | 9.3   | 17.9R           |                                   |
|   | M 19 | 65.2R   | 14,748R   | 13,189R                               | 10,900R                    | 2,289R                       | 11,760R                  | 1,429R                                   | 6,192R        | 1,054R          | 4,932R         | 1,011R  | 10.6            | 9.5   | 9.2   | 16.7R           |                                   |
|   | A 16 | 65.4R   | 14,818R   | 13,195R                               | 10,930R                    | 2,265R                       | 11,777R                  | 1,418R                                   | 6,189R        | 1,053R          | 4,956R         | 997R  | 11.0            | 10.1  | 9.2R  | 17.2R           |                                   |
|   | M 21 | 65.3R   | 14,811R   | 13,236R                               | 10,979R                    | 2,257R                       | 11,798R                  | 1,438R                                   | 6,204R        | 1,063R          | 4,956R         | 1,013R  | 10.6R           | 9.5   | 9.2R  | 16.9R           |                                   |
|   | J 18 | 65.2R   | 14,794R   | 13,269R                               | 11,030R                    | 2,239R                       | 11,825R                  | 1,444R                                   | 6,212R        | 1,066R          | 4,978R         | 1,013R  | 10.3            | 9.3R  | 8.9R  | 16.2R           |                                   |
|   | J 16 | 65.3R   | 14,831R   | 13,325R                               | 11,069R                    | 2,256R                       | 11,842R                  | 1,483R                                   | 6,237R        | 1,074R          | 5,000R         | 1,014R  | 10.2            | 9.1   | 8.7R  | 16.2            |                                   |
|   | A 20 | 65.4R   | 14,884R   | 13,347R                               | 11,063R                    | 2,284R                       | 11,868R                  | 1,479R                                   | 6,246R        | 1,073R          | 5,020R         | 1,008R  | 10.3            | 9.1R  | 9.2   | 16.2R           |                                   |
|   | S 17 | 65.4R   | 14,897R   | 13,400R                               | 11,144R                    | 2,256R                       | 11,898R                  | 1,502R                                   | 6,261R        | 1,075R          | 5,039R         | 1,025R  | 10.0R           | 9.1R  | 8.7R  | 15.8            |                                   |
|   | O 15 | 65.2R   | 14,865R   | 13,385R                               | 11,150R                    | 2,235R                       | 11,897R                  | 1,488R                                   | 6,272R        | 1,067R          | 5,051R         | 995R  | 10.0            | 8.9   | 8.4R  | 16.3R           |                                   |
|   | N 12 | 65.3R   | 14,913R   | 13,480R                               | 11,247R                    | 2,233R                       | 12,010R                  | 1,470R                                   | 6,313R        | 1,090R          | 5,069R         | 1,008R  | 9.6             | 8.7R  | 8.2R  | 15.2R           |                                   |
|   | D 10 | 65.2R   | 14,907R   | 13,479R                               | 11,267R                    | 2,212R                       | 12,006R                  | 1,473R                                   | 6,305R        | 1,071R          | 5,097R         | 1,006R  | 9.6             | 8.7   | 8.0   | 15.6R           |                                   |
| 1995  | J 21 | 65.3  | 14,943  | 13,494                                | 11,257                     | 2,237                        | 12,047                   | 1,447                                    | 6,309         | 1,090           | 5,077          | 1,018   | 9.7             | 8.8   | 8.5   | 14.8            |                                   |
|   | F 18 | 65.1  | 14,910  | 13,474                                | 11,269                     | 2,205                        | 12,036                   | 1,438                                    | 6,297         | 1,085           | 5,087          | 1,005   | 9.6             | 8.7   | 8.6   | 14.7            |                                   |
|   | M 18 | 65.1  | 14,932  | 13,488                                | 11,293                     | 2,195                        | 12,028                   | 1,460                                    | 6,310         | 1,080           | 5,094          | 1,004   | 9.7             | 8.7   | 8.5   | 15.0            |                                   |

# Labour force status of the population by region

## Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted

En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

| Annual average and week ending<br>Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée | Atlantic provinces<br>Provinces de l'Atlantique |                      |  | Quebec<br>Québec                  |                      |  | Ontario<br>Ontario                |                      |  | Prairie provinces<br>Provinces des Prairies |                      |  | British Columbia<br>Colombie-Britannique |                      |  |
|---|---|----------------------|--|-----------------------------------|----------------------|--|-----------------------------------|----------------------|--|---|----------------------|--|--|----------------------|--|
|   | Labour force<br>Population active               | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active           | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage | Labour force<br>Population active        | Employment<br>Emploi | Unemployment rate %<br>Taux de chômage |
|   |   |                      |  | D768475                           | D768476              | D768478                                | D768645                           | D768646              | D768648                                |   |                      |  | D769230                                  | D769231              | D769233                                |
| 1980  | 918r  | 817r                 | 11.0r                                  | 3,087r                            | 2,780r               | 9.9r                                   | 4,513r                            | 4,203r               | 6.9r                                   | 2,098r                                      | 2,008r               | 4.3                                    | 1,368r                                   | 1,275r               | 6.8                                    |
| 1981  | 927r  | 820r                 | 11.5r                                  | 3,130r                            | 2,803r               | 10.4r                                  | 4,643r                            | 4,338r               | 6.6                                    | 2,198r                                      | 2,099r               | 4.5                                    | 1,436r                                   | 1,339r               | 6.7                                    |
| 1982  | 926r  | 794r                 | 14.3r                                  | 3,084r                            | 2,657r               | 13.9r                                  | 4,701r                            | 4,244r               | 9.7                                    | 2,241r                                      | 2,071r               | 7.6r                                   | 1,444r                                   | 1,268r               | 12.2r                                  |
| 1983  | 950r  | 809r                 | 14.8r                                  | 3,141r                            | 2,701r               | 14.0r                                  | 4,775r                            | 4,278r               | 10.4r                                  | 2,282r                                      | 2,061r               | 9.7r                                   | 1,461r                                   | 1,258r               | 13.9r                                  |
| 1984  | 976r  | 827r                 | 15.3r                                  | 3,201r                            | 2,789r               | 12.9r                                  | 4,885r                            | 4,444r               | 9.0                                    | 2,308r                                      | 2,081r               | 9.8                                    | 1,483r                                   | 1,263r               | 14.8r                                  |
| 1985  | 996r  | 838r                 | 15.9r                                  | 3,269r                            | 2,879r               | 11.9r                                  | 5,012r                            | 4,608r               | 8.1r                                   | 2,336r                                      | 2,120r               | 9.2                                    | 1,512r                                   | 1,297r               | 14.2r                                  |
| 1986  | 1,013r  | 862r                 | 14.9r                                  | 3,313r                            | 2,948r               | 11.0                                   | 5,133r                            | 4,772r               | 7.0                                    | 2,371r                                      | 2,158r               | 9.0r                                   | 1,548r                                   | 1,354r               | 12.5                                   |
| 1987  | 1,026r  | 883r                 | 13.9r                                  | 3,384r                            | 3,034r               | 10.3                                   | 5,272r                            | 4,951r               | 6.1                                    | 2,369r                                      | 2,163r               | 8.7r                                   | 1,579r                                   | 1,390r               | 12.0r                                  |
| 1988  | 1,050r  | 920r                 | 12.4                                   | 3,445r                            | 3,121r               | 9.4                                    | 5,408r                            | 5,136r               | 5.0                                    | 2,386r                                      | 2,197r               | 7.9r                                   | 1,611r                                   | 1,444r               | 10.3                                   |
| 1989  | 1,072r  | 941r                 | 12.2r                                  | 3,481r                            | 3,157r               | 9.3                                    | 5,521r                            | 5,241r               | 5.1                                    | 2,402r                                      | 2,225r               | 7.4r                                   | 1,676r                                   | 1,524r               | 9.1                                    |
| 1990  | 1,092r  | 953r                 | 12.7r                                  | 3,531r                            | 3,172r               | 10.2r                                  | 5,577r                            | 5,226r               | 6.3                                    | 2,426r                                      | 2,253r               | 7.1                                    | 1,704r                                   | 1,561r               | 8.4r                                   |
| 1991  | 1,086r  | 935r                 | 13.9                                   | 3,522r                            | 3,099r               | 12.0r                                  | 5,582r                            | 5,044r               | 9.6                                    | 2,456r                                      | 2,254r               | 8.2r                                   | 1,761r                                   | 1,585r               | 10.0r                                  |
| 1992  | 1,083r  | 921r                 | 15.0r                                  | 3,518r                            | 3,067r               | 12.8                                   | 5,610r                            | 5,001r               | 10.9r                                  | 2,463r                                      | 2,233r               | 9.3                                    | 1,809r                                   | 1,619r               | 10.5r                                  |
| 1993  | 1,088r  | 920r                 | 15.4r                                  | 3,546r                            | 3,080r               | 13.2r                                  | 5,692r                            | 5,089r               | 10.6                                   | 2,491r                                      | 2,260r               | 9.3r                                   | 1,845r                                   | 1,666r               | 9.7                                    |
| 1994  | 1,101   | 938                  | 14.8                                   | 3,595                             | 3,156                | 12.2                                   | 5,707                             | 5,160                | 9.6                                    | 2,517                                       | 2,305                | 8.4                                    | 1,913                                    | 1,733                | 9.4                                    |
| 1992 M 21   | 1,080r  | 916r                 | 15.2r                                  | 3,502r                            | 3,060r               | 12.6r                                  | 5,578r                            | 4,981r               | 10.7                                   | 2,468r                                      | 2,236r               | 9.4                                    | 1,798r                                   | 1,607r               | 10.6r                                  |
| A 18  | 1,072r  | 914r                 | 14.7                                   | 3,481r                            | 3,045r               | 12.5                                   | 5,576r                            | 4,971r               | 10.9r                                  | 2,452r                                      | 2,235r               | 8.8                                    | 1,789r                                   | 1,607r               | 10.2r                                  |
| M 16  | 1,073r  | 908r                 | 15.4                                   | 3,486r                            | 3,054r               | 12.4                                   | 5,618r                            | 5,002r               | 11.0r                                  | 2,465r                                      | 2,242r               | 9.0r                                   | 1,798r                                   | 1,615r               | 10.2r                                  |
| I 20  | 1,083r  | 917r                 | 15.3r                                  | 3,512r                            | 3,055r               | 13.0r                                  | 5,623r                            | 5,005r               | 11.0                                   | 2,462r                                      | 2,234r               | 9.3                                    | 1,815r                                   | 1,609r               | 11.3r                                  |
| J 18  | 1,085r  | 918r                 | 15.4r                                  | 3,531r                            | 3,066r               | 13.2r                                  | 5,603r                            | 4,989r               | 11.0r                                  | 2,460r                                      | 2,228r               | 9.4                                    | 1,806r                                   | 1,612r               | 10.7                                   |
| A 15  | 1,079r  | 919r                 | 14.8r                                  | 3,537r                            | 3,078r               | 13.0r                                  | 5,612r                            | 4,986r               | 11.2                                   | 2,462r                                      | 2,232r               | 9.3                                    | 1,812r                                   | 1,619r               | 10.7r                                  |
| S 19  | 1,084r  | 927r                 | 14.5r                                  | 3,524r                            | 3,077r               | 12.7r                                  | 5,630r                            | 4,991r               | 11.3                                   | 2,451r                                      | 2,226r               | 9.2r                                   | 1,808r                                   | 1,614r               | 10.7r                                  |
| O 17  | 1,083r  | 926r                 | 14.5r                                  | 3,529r                            | 3,082r               | 12.7r                                  | 5,631r                            | 5,008r               | 11.1                                   | 2,456r                                      | 2,232r               | 9.1r                                   | 1,831r                                   | 1,635r               | 10.7r                                  |
| N 14  | 1,100r  | 930r                 | 15.5r                                  | 3,547r                            | 3,039r               | 14.3                                   | 5,637r                            | 5,024r               | 10.9r                                  | 2,470r                                      | 2,220r               | 10.1r                                  | 1,847r                                   | 1,657r               | 10.3r                                  |
| D 12  | 1,086r  | 922r                 | 15.1                                   | 3,562r                            | 3,088r               | 13.3r                                  | 5,655r                            | 5,035r               | 11.0r                                  | 2,476r                                      | 2,235r               | 9.7r                                   | 1,833r                                   | 1,650r               | 10.0r                                  |
| 1993 J 16   | 1,081r  | 922r                 | 14.7r                                  | 3,532r                            | 3,067r               | 13.2                                   | 5,667r                            | 5,086r               | 10.3r                                  | 2,463r                                      | 2,238r               | 9.1                                    | 1,819r                                   | 1,640r               | 9.8                                    |
| F 20  | 1,081r  | 920r                 | 14.9r                                  | 3,533r                            | 3,070r               | 13.1r                                  | 5,649r                            | 5,087r               | 9.9r                                   | 2,460r                                      | 2,241r               | 8.9                                    | 1,816r                                   | 1,638r               | 9.8r                                   |
| M 20  | 1,093r  | 929r                 | 15.0r                                  | 3,544r                            | 3,076r               | 13.2r                                  | 5,687r                            | 5,098r               | 10.4r                                  | 2,474r                                      | 2,238r               | 9.5r                                   | 1,823r                                   | 1,647r               | 9.7r                                   |
| A 17  | 1,087r  | 924r                 | 15.0                                   | 3,549r                            | 3,071r               | 13.5r                                  | 5,694r                            | 5,083r               | 10.7r                                  | 2,475r                                      | 2,233r               | 9.8r                                   | 1,829r                                   | 1,646r               | 10.0r                                  |
| M 15  | 1,090r  | 923r                 | 15.3r                                  | 3,542r                            | 3,077r               | 13.1r                                  | 5,691r                            | 5,084r               | 10.7                                   | 2,479r                                      | 2,247r               | 9.4r                                   | 1,828r                                   | 1,630r               | 10.8r                                  |
| I 19  | 1,102r  | 933r                 | 15.3                                   | 3,573r                            | 3,084r               | 13.7r                                  | 5,724r                            | 5,109r               | 10.7                                   | 2,498r                                      | 2,269r               | 9.2r                                   | 1,839r                                   | 1,658r               | 9.8                                    |
| J 17  | 1,096r  | 926r                 | 15.5r                                  | 3,535r                            | 3,065r               | 13.3r                                  | 5,737r                            | 5,095r               | 11.2                                   | 2,500r                                      | 2,259r               | 9.6r                                   | 1,861r                                   | 1,673r               | 10.1                                   |
| A 21  | 1,089r  | 916r                 | 15.9r                                  | 3,526r                            | 3,070r               | 12.9                                   | 5,697r                            | 5,082r               | 10.8                                   | 2,509r                                      | 2,271r               | 9.5r                                   | 1,862r                                   | 1,684r               | 9.6r                                   |
| S 18  | 1,084r  | 913r                 | 15.8                                   | 3,547r                            | 3,088r               | 12.9r                                  | 5,700r                            | 5,093r               | 10.6r                                  | 2,512r                                      | 2,277r               | 9.4r                                   | 1,850r                                   | 1,677r               | 9.4r                                   |
| O 16  | 1,088r  | 915r                 | 15.9r                                  | 3,558r                            | 3,084r               | 13.3r                                  | 5,678r                            | 5,088r               | 10.4r                                  | 2,504r                                      | 2,279r               | 9.0r                                   | 1,861r                                   | 1,688r               | 9.3                                    |
| N 13  | 1,089r  | 920r                 | 15.5r                                  | 3,570r                            | 3,111r               | 12.9r                                  | 5,675r                            | 5,071r               | 10.6r                                  | 2,508r                                      | 2,278r               | 9.2r                                   | 1,863r                                   | 1,702r               | 8.6                                    |
| D 11  | 1,091r  | 915r                 | 16.1r                                  | 3,553r                            | 3,100r               | 12.7r                                  | 5,723r                            | 5,101r               | 10.9r                                  | 2,511r                                      | 2,282r               | 9.1r                                   | 1,891r                                   | 1,704r               | 9.9r                                   |
| 1994 J 15   | 1,089r  | 917r                 | 15.8r                                  | 3,583r                            | 3,122r               | 12.9                                   | 5,670r                            | 5,058r               | 10.8r                                  | 2,498r                                      | 2,264r               | 9.4r                                   | 1,900r                                   | 1,706r               | 10.2r                                  |
| F 19  | 1,090r  | 924r                 | 15.2r                                  | 3,587r                            | 3,142r               | 12.4r                                  | 5,684r                            | 5,079r               | 10.6r                                  | 2,507r                                      | 2,280r               | 9.1r                                   | 1,918r                                   | 1,723r               | 10.2r                                  |
| M 19  | 1,094r  | 934r                 | 14.6r                                  | 3,570r                            | 3,149r               | 11.8r                                  | 5,667r                            | 5,100r               | 10.0r                                  | 2,506r                                      | 2,285r               | 8.8r                                   | 1,900r                                   | 1,720r               | 9.5r                                   |
| A 16  | 1,103r  | 933r                 | 15.4r                                  | 3,606r                            | 3,145r               | 12.8r                                  | 5,702r                            | 5,121r               | 10.2                                   | 2,507r                                      | 2,287r               | 8.8r                                   | 1,909r                                   | 1,709r               | 10.5r                                  |
| M 21  | 1,105r  | 938r                 | 15.1r                                  | 3,589r                            | 3,145r               | 12.4                                   | 5,691r                            | 5,129r               | 9.9r                                   | 2,512r                                      | 2,290r               | 8.8                                    | 1,920r                                   | 1,738r               | 9.5                                    |
| J 18  | 1,098r  | 935r                 | 14.8r                                  | 3,580r                            | 3,152r               | 12.0r                                  | 5,671r                            | 5,135r               | 9.5                                    | 2,511r                                      | 2,296r               | 8.6                                    | 1,921r                                   | 1,743r               | 9.3r                                   |
| J 16  | 1,103r  | 935r                 | 15.2r                                  | 3,592r                            | 3,174r               | 11.6r                                  | 5,708r                            | 5,167r               | 9.5r                                   | 2,510r                                      | 2,298r               | 8.4r                                   | 1,910r                                   | 1,741r               | 8.8r                                   |
| A 20  | 1,105r  | 943r                 | 14.7r                                  | 3,606r                            | 3,160r               | 12.4r                                  | 5,730r                            | 5,197r               | 9.1r                                   | 2,510r                                      | 2,301r               | 8.3                                    | 1,923r                                   | 1,741r               | 9.5r                                   |
| S 17  | 1,101r  | 940r                 | 14.6r                                  | 3,595r                            | 3,154r               | 12.3r                                  | 5,750r                            | 5,226r               | 9.3r                                   | 2,527r                                      | 2,324r               | 8.0                                    | 1,925r                                   | 1,753r               | 8.9                                    |
| O 15  | 1,104r  | 945r                 | 14.4r                                  | 3,592r                            | 3,158r               | 12.1r                                  | 5,716r                            | 5,203r               | 9.0                                    | 2,537r                                      | 2,333r               | 8.0                                    | 1,914r                                   | 1,740r               | 9.1                                    |
| N 12  | 1,105r  | 949r                 | 14.1r                                  | 3,612r                            | 3,194r               | 11.6r                                  | 5,743r                            | 5,249r               | 8.6r                                   | 2,541r                                      | 2,352r               | 7.4                                    | 1,906r                                   | 1,736r               | 8.9r                                   |
| D 10  | 1,113r  | 956r                 | 14.1                                   | 3,624r                            | 3,182r               | 12.2r                                  | 5,737r                            | 5,254r               | 8.4                                    | 2,537r                                      | 2,350r               | 7.4                                    | 1,905r                                   | 1,743r               | 8.5r                                   |
| 1995 J 21   | 1,112   | 950                  | 14.6                                   | 3,633                             | 3,198                | 12.0                                   | 5,742                             | 5,249                | 8.6                                    | 2,537                                       | 2,351                | 7.3                                    | 1,922                                    | 1,752                | 8.8                                    |
| F 18  | 1,104   | 947                  | 14.2                                   | 3,629                             | 3,212                | 11.5                                   | 5,742                             | 5,238                | 8.8                                    | 2,542                                       | 2,353                | 7.4                                    | 1,908                                    | 1,736                | 9.0                                    |
| M 18  | 1,104   | 955                  | 13.5                                   | 3,631                             | 3,197                | 12.0                                   | 5,713                             | 5,213                | 8.8                                    | 2,553                                       | 2,365                | 7.4                                    | 1,939                                    | 1,765                | 9.0                                    |



|                                 |   | Thousands of units                | En milliers d'unités                            |  |             |  |               |                 |  |                                       |  |   |
|---------------------------------|---|-----------------------------------|---|--|-------------|--|---------------|-----------------|--|---------------------------------------|--|---|
| Year and month<br>Année ou mois |   | Seasonally adjusted, annual rates |   | Données désaisonnalisées, chiffres annuels     |             |  |               |                 |  |                                       | Not seasonally adjusted                                  | Données non désaisonnalisées                        |
|                                 |   | Starts                            |   |  |             |  |               |                 |  |                                       | Vacancies at end of period                               |   |
|                                 |   | Mises en chantier                 |   |  |             |  |               |                 |  |                                       | Logements inoccupés en fin de période                    |   |
|                                 |   | Total Total                       | Urban centres Centres urbains                   |  |             |  |               |                 |  |                                       |  |   |
|                                 |   |                                   | Single detached dwellings Maisons unifamiliales | Multiple dwellings Habitations multifamiliales | Total Total | Atlantic provinces Provinces de l'Atlantique | Quebec Québec | Ontario Ontario | Prairie provinces Provinces des Prairies | British Columbia Colombie-Britannique | Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex | Apartment and row Appartements et maisons en rangée |
|                                 |   |                                   |   |  |             |  |               |                 |  |                                       | H965   | H1027   |
| 1979                            |   | 197.0                             | 72.9  | 78.8   | 151.7       | 5.6  | 34.0          | 47.8            | 43.0                                     | 21.3                                  | 9.4  | 11.8  |
| 1980                            |   | 158.6                             | 60.7  | 64.3   | 125.0       | 4.7  | 23.1          | 35.4            | 31.5                                     | 30.3                                  | 7.5  | 6.7   |
| 1981                            |   | 178.0                             | 63.4  | 79.1   | 142.4       | 4.2  | 23.1          | 45.4            | 39.8                                     | 30.0                                  | 8.8  | 7.4   |
| 1982                            |   | 125.9                             | 39.1  | 65.7   | 104.8       | 4.3  | 19.0          | 35.2            | 29.4                                     | 16.9                                  | 5.4  | 13.0  |
| 1983                            |   | 162.6                             | 77.6  | 56.6   | 134.2       | 7.6  | 33.6          | 50.3            | 24.4                                     | 18.3                                  | 4.1  | 9.1   |
| 1984                            |   | 134.9                             | 64.7  | 46.2   | 110.9       | 6.4  | 35.0          | 42.3            | 13.3                                     | 13.8                                  | 4.4  | 8.1   |
| 1985                            |   | 165.8                             | 78.4  | 61.0   | 139.4       | 9.3  | 41.4          | 57.1            | 15.5                                     | 16.2                                  | 3.2  | 5.5   |
| 1986                            |   | 199.8                             | 97.3  | 73.5   | 170.9       | 10.0   | 52.7          | 71.9            | 17.5                                     | 18.9                                  | 3.8  | 7.9   |
| 1987                            |   | 246.0                             | 115.2   | 100.2  | 215.3       | 8.9  | 66.8          | 93.9            | 19.3                                     | 26.5                                  | 5.8  | 9.0   |
| 1988                            |   | 222.6                             | 102.4   | 87.3   | 189.6       | 8.6  | 50.6          | 86.9            | 16.6                                     | 26.9                                  | 6.6  | 12.4  |
| 1989                            |   | 215.4                             | 100.4   | 83.0   | 183.3       | 8.9  | 41.9          | 81.0            | 16.9                                     | 34.6                                  | 7.1  | 13.6  |
| 1990                            |   | 181.6                             | 76.6  | 74.0   | 150.6       | 7.8  | 40.2          | 53.3            | 17.7                                     | 31.5                                  | 9.9  | 16.2  |
| 1991                            |   | 156.2                             | 66.0  | 64.1   | 130.1       | 7.1  | 37.1          | 46.1            | 12.1                                     | 27.6                                  | 7.6  | 13.8  |
| 1992                            |   | 168.3                             | 70.8  | 69.4   | 140.1       | 7.0  | 31.1          | 48.7            | 18.7                                     | 34.6                                  | 7.2  | 12.3  |
| 1993                            |   | 155.4                             | 64.4  | 65.6   | 130.0       | 6.9  | 27.9          | 38.8            | 18.2                                     | 38.2                                  | 8.8  | 11.1  |
| 1994                            |   | 154.1                             | 67.3  | 60.1   | 127.3       | 7.0  | 27.2          | 41.6            | 16.9                                     | 34.6                                  | 9.0  | 11.3  |
| 1992                            | F | 183.8                             | 65.9  | 82.3   | 148.2       | 5.2  | 24.4          | 68.9            | 17.8                                     | 31.9                                  | 7.6  | 14.2  |
|                                 | M | 167.8                             | 64.6  | 67.6   | 132.2       | 4.7  | 29.7          | 47.6            | 18.0                                     | 32.2                                  | 7.6  | 13.4  |
|                                 | A | 166.9                             | 71.4  | 70.8   | 142.2       | 5.5  | 31.6          | 56.2            | 15.7                                     | 33.2                                  | 7.4  | 12.9  |
|                                 | M | 174.1                             | 72.2  | 77.2   | 149.4       | 6.1  | 36.2          | 53.6            | 19.1                                     | 34.4                                  | 7.3  | 13.1  |
|                                 | J | 167.1                             | 70.5  | 71.9   | 142.4       | 6.1  | 35.5          | 47.2            | 18.3                                     | 35.3                                  | 7.4  | 12.7  |
|                                 | J | 166.7                             | 71.5  | 69.2   | 140.7       | 6.2  | 31.1          | 48.1            | 18.4                                     | 36.9                                  | 6.8  | 13.1  |
|                                 | A | 156.5                             | 68.2  | 62.3   | 130.5       | 6.4  | 26.1          | 43.3            | 18.1                                     | 36.6                                  | 6.9  | 12.8  |
|                                 | S | 169.3                             | 71.0  | 72.3   | 143.3       | 6.3  | 34.5          | 47.2            | 18.2                                     | 37.1                                  | 6.9  | 12.4  |
|                                 | O | 159.2                             | 71.3  | 61.7   | 133.0       | 7.9  | 27.5          | 42.5            | 19.7                                     | 35.4                                  | 7.1  | 12.1  |
|                                 | N | 164.7                             | 76.3  | 62.2   | 138.5       | 6.6  | 27.1          | 46.8            | 20.4                                     | 37.6                                  | 7.1  | 11.9  |
|                                 | D | 169.5                             | 76.4  | 66.9   | 143.3       | 6.1  | 28.1          | 46.3            | 23.5                                     | 39.3                                  | 7.2  | 12.3  |
| 1993                            | J | 140.0R                            | 64.0R   | 52.2   | 116.2R      | 7.3R   | 29.0R         | 33.2R           | 14.3R                                    | 32.4R                                 | 7.3  | 12.0  |
|                                 | F | 149.3R                            | 69.6R   | 55.9R  | 125.5R      | 4.3R   | 28.3R         | 37.8R           | 20.9R                                    | 34.2R                                 | 7.4  | 11.7  |
|                                 | M | 159.3R                            | 64.5R   | 71.0R  | 135.5R      | 5.2R   | 27.1R         | 45.4R           | 17.0R                                    | 40.8R                                 | 7.6  | 11.0  |
|                                 | A | 162.4R                            | 65.3R   | 72.0R  | 137.3R      | 5.5R   | 30.6R         | 40.3R           | 21.2R                                    | 39.7R                                 | 7.6  | 1   |

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

| Year and month<br>Année ou mois | All items<br>Indice global | Food<br>Alimentation | Total energy (unadjusted)<br>Produits énergétiques (données non désaisonnalisées) | Total excluding food and energy<br>Indice global, alimentation et énergie exclues | Total goods<br>Biens   |                                    |                                      |                            | Goods excluding food and energy<br>Biens, alimentation et énergie exclues | Services<br>Services   |                      |   |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------|---|---|------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|---|------------------------|----------------------|---|
|                                 |                            |                      |   |   | Total<br>Indice global | Non-durables<br>Biens non durables | Semi-durables<br>Biens semi-durables | Durables<br>Biens durables |   | Total<br>Indice global | Shelter<br>Logements | Services excluding shelter services<br>Services, logements exclus |
|                                 | P719500                    | P719503              | P700288   | P719502   |                        |                                    |                                      |                            |   |                        |                      |   |
| 1980                            | 67.2                       | 70.8                 | 57.6  | 67.5  | 68.2                   | 63.8                               | 77.0                                 | 74.4                       | 69.6  | 65.8                   | 67.4                 |   |
| 1981                            | 75.5                       | 78.9                 | 74.9  | 74.8  | 77.2                   | 74.0                               | 83.2                                 | 81.4                       | 76.5  | 73.4                   | 74.8                 |   |
| 1982                            | 83.7                       | 84.6                 | 89.7  | 82.9  | 84.4                   | 82.6                               | 88.7                                 | 86.0                       | 82.8  | 82.8                   | 83.9                 |   |
| 1983                            | 88.5                       | 87.7                 | 96.7  | 88.0  | 89.0                   | 87.7                               | 92.6                                 | 89.4                       | 87.8  | 88.2                   | 89.6                 |   |
| 1984                            | 92.4                       | 92.6                 | 102.0   | 91.4  | 93.2                   | 92.9                               | 94.8                                 | 92.4                       | 91.1  | 91.6                   | 92.9                 |   |
| 1985                            | 96.0                       | 95.2                 | 107.7   | 95.0  | 96.8                   | 97.1                               | 97.3                                 | 95.2                       | 94.8  | 95.2                   | 96.0                 | 94.1  |
| 1986                            | 100.0                      | 100.0                | 100.0   | 100.0   | 100.0                  | 100.0                              | 100.0                                | 100.0                      | 100.0   | 100.0                  | 100.0                | 100.0   |
| 1987                            | 104.4                      | 104.4                | 102.6   | 104.6   | 104.1                  | 104.5                              | 104.0                                | 103.1                      | 104.3   | 104.8                  | 105.1                | 104.2   |
| 1988                            | 108.6                      | 107.2                | 103.2   | 109.6   | 107.8                  | 107.7                              | 109.2                                | 107.0                      | 109.4   | 109.6                  | 110.4                | 108.7   |
| 1989                            | 114.0                      | 111.1                | 106.8   | 115.6   | 112.5                  | 112.8                              | 114.1                                | 111.8                      | 115.1   | 115.9                  | 117.9                | 113.8   |
| 1990                            | 119.5                      | 115.7                | 117.4   | 120.7   | 117.0                  | 119.8                              | 117.3                                | 112.5                      | 118.4   | 122.4                  | 124.4                | 120.3   |
| 1991                            | 126.2                      | 121.2                | 123.2   | 127.8   | 122.9                  | 127.1                              | 128.3                                | 112.4                      | 125.4   | 130.2                  | 128.6                | 131.0   |
| 1992                            | 128.1                      | 120.8                | 123.5   | 130.4   | 123.9                  | 128.0                              | 129.1                                | 113.7                      | 127.5   | 133.1                  | 130.2                | 135.0   |
| 1993                            | 130.4                      | 122.8                | 125.1   | 133.0   | 125.9                  | 130.0                              | 130.4                                | 116.4                      | 129.7   | 135.9                  | 131.5                | 139.0   |
| 1994                            | 130.7                      | 123.3                | 125.8   | 133.1   | 124.5                  | 124.6                              | 131.6                                | 120.7                      | 127.3   | 138.2                  | 131.8                | 143.2   |
| 1992 F                          | 126.9                      | 119.5                | 121.0   | 129.4   | 122.7                  | 126.4                              | 129.3                                | 112.0                      | 126.7   | 132.0                  | 129.8                | 133.3   |
| 1992 M                          | 127.4                      | 120.3                | 120.3   | 129.9   | 123.3                  | 127.0                              | 128.9                                | 113.4                      | 127.1   | 132.2                  | 129.7                | 133.7   |
| 1992 J                          | 127.7                      | 120.9                | 120.4   | 130.1   | 123.7                  | 127.7                              | 128.9                                | 113.7                      | 127.2   | 132.4                  | 129.6                | 134.2   |
| 1992 A                          | 127.8                      | 120.3                | 122.1   | 130.3   | 123.5                  | 127.1                              | 129.5                                | 114.1                      | 127.3   | 132.9                  | 130.4                | 134.6   |
| 1992 M                          | 128.0                      | 120.6                | 124.1   | 130.4   | 123.7                  | 127.6                              | 128.8                                | 114.4                      | 127.5   | 133.0                  | 130.1                | 135.0   |
| 1992 J                          | 128.2                      | 120.2                | 126.5   | 130.6   | 124.0                  | 128.1                              | 128.7                                | 114.1                      | 127.6   | 133.3                  | 130.3                | 135.3   |
| 1992 A                          | 128.4                      | 120.9                | 125.0   | 130.7   | 124.2                  | 128.4                              | 129.4                                | 113.8                      | 127.8   | 133.6                  | 130.4                | 135.6   |
| 1992 S                          | 128.4                      | 121.3                | 124.3   | 130.8   | 124.3                  | 128.6                              | 129.1                                | 113.9                      | 127.8   | 133.6                  | 130.4                | 135.9   |
| 1992 O                          | 128.7                      | 121.2                | 124.1   | 131.1   | 124.4                  | 128.7                              | 129.6                                | 114.1                      | 128.1   | 133.9                  | 130.5                | 136.3   |
| 1992 N                          | 128.9                      | 121.5                | 125.4   | 131.4   | 124.7                  | 129.0                              | 129.3                                | 114.6                      | 128.4   | 134.2                  | 130.8                | 136.5   |
| 1992 D                          | 129.3                      | 122.0                | 125.1   | 131.6   | 125.0                  | 129.6                              | 129.5                                | 114.9                      | 128.6   | 134.4                  | 131.0                | 136.7   |
| 1993 J                          | 129.5                      | 121.9                | 125.9   | 131.9   | 125.3                  | 129.5                              | 130.2                                | 115.1                      | 128.9   | 134.7                  | 131.3                | 137.1   |
| 1993 F                          | 129.7                      | 122.5                | 125.1   | 132.1   | 125.5                  | 129.9                              | 129.8                                | 115.2                      | 129.1   | 134.9                  | 131.3                | 137.4   |
| 1993 M                          | 129.8                      | 122.2                | 124.2   | 132.3   | 125.3                  | 129.7                              | 129.6                                | 115.1                      | 128.8   | 135.2                  | 131.6                | 137.8   |
| 1993 A                          | 130.0                      | 122.1                | 124.4   | 132.6   | 125.5                  | 129.8                              | 130.0                                | 115.3                      | 128.9   | 135.5                  | 131.6                | 138.0   |
| 1993 M                          | 130.1                      | 123.1                | 125.2   | 132.5   | 125.6                  | 130.1                              | 130.0                                | 115.8                      | 129.0   | 135.5                  | 131.5                | 138.3   |
| 1993 J                          | 130.2                      | 122.5                | 126.4   | 132.7   | 125.6                  | 129.8                              | 130.6                                | 115.8                      | 129.3   | 135.6                  | 131.5                | 138.6   |
| 1993 J                          | 130.3                      | 122.4                | 125.8   | 133.0   | 125.7                  | 129.5                              | 130.6                                | 116.2                      | 129.8   | 135.9                  | 131.6                | 139.0   |
| 1993 A                          | 130.5                      | 122.6                | 125.0   | 133.2   | 125.8                  | 129.8                              | 130.0                                | 116.8                      | 129.9   | 136.2                  | 131.5                | 139.6   |
| 1993 S                          | 130.9                      | 122.8                | 125.5   | 133.6   | 126.3                  | 130.2                              | 130.8                                | 117.1                      | 130.4   | 136.5                  | 131.7                | 140.0   |
| 1993 O                          | 131.1                      | 123.0                | 124.9   | 133.8   | 126.6                  | 130.5                              | 130.9                                | 117.6                      | 130.6   | 136.7                  | 131.7                | 140.3   |
| 1993 N                          | 131.3                      | 123.4                | 124.9   | 134.1   | 126.9                  | 130.5                              | 131.5                                | 118.4                      | 131.1   | 136.7                  | 131.6                | 140.6   |
| 1993 D                          | 131.5                      | 123.9                | 123.4   | 134.2   | 127.0                  | 130.7                              | 131.2                                | 118.6                      | 131.2   | 136.9                  | 131.6                | 141.1   |
| 1994 J                          | 131.2                      | 123.4                | 122.3   | 134.1   | 126.7                  | 129.7                              | 131.4                                | 118.8                      | 131.2   | 136.7                  | 131.4                | 140.9   |
| 1994 F                          | 130.0                      | 122.9                | 123.8   | 132.5   | 124.1                  | 124.3                              | 131.4                                | 119.4                      | 127.1   | 137.3                  | 131.5                | 141.8   |
| 1994 M                          | 130.0                      | 122.4                | 124.0   | 132.5   | 123.8                  | 124.0                              | 131.5                                | 119.5                      | 126.7   | 137.4                  | 131.5                | 142.1   |
| 1994 A                          | 130.3                      | 123.0                | 123.9   | 132.7   | 124.1                  | 124.1                              | 131.9                                | 120.0                      | 126.8   | 137.5                  | 131.0                | 142.4   |
| 1994 M                          | 130.0                      | 122.7                | 125.0   | 132.4   | 123.6                  | 123.7                              | 130.8                                | 120.0                      | 126.1   | 137.7                  | 131.5                | 142.6   |
| 1994 J                          | 130.3                      | 122.5                | 126.8   | 132.7   | 123.8                  | 123.6                              | 131.4                                | 120.5                      | 126.7   | 138.1                  | 131.8                | 143.0   |
| 1994 J                          | 130.5                      | 123.1                | 127.9   | 132.9   | 124.2                  | 124.0                              | 131.6                                | 120.9                      | 126.7   | 138.2                  | 131.8                | 143.3   |
| 1994 A                          | 130.8                      | 123.4                | 129.1   | 133.0   | 124.6                  | 124.4                              | 131.2                                | 121.2                      | 126.9   | 138.5                  | 131.9                | 143.6   |
| 1994 S                          | 131.0                      | 123.5                | 127.7   | 133.5   | 124.7                  | 124.2                              | 131.8                                | 121.8                      | 127.3   | 139.0                  | 132.5                | 144.3   |
| 1994 O                          | 131.0                      | 123.8                | 125.2   | 133.5   | 124.6                  | 124.1                              | 131.7                                | 122.0                      | 127.3   | 138.8                  | 131.7                | 144.4   |
| 1994 N                          | 131.2                      | 123.9                | 127.3   | 133.6   | 124.9                  | 124.4                              | 131.7                                | 122.0                      | 127.5   | 139.1                  | 132.1                | 144.6   |
| 1994 D                          | 131.7                      | 124.3                | 126.2   | 134.2   | 125.2                  | 124.5                              | 132.4                                | 122.6                      | 127.9   | 139.7                  | 132.3                | 145.8   |
| 1995 J                          | 131.9                      | 124.7                | 125.7   | 134.5   | 125.7                  | 124.9                              | 132.2                                | 123.5                      | 128.4   | 139.9                  | 132.9                | 145.8   |
| 1995 F                          | 132.2                      | 125.2                | 126.0   | 134.5   | 126.0                  | 125.7                              | 132.1                                | 123.5                      | 128.6   | 140.3                  | 133.3                | 146.1   |

Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées

| Year and month<br>Année ou mois | Commodity price index 1982 : 90 = 100, U.S. dollar terms<br>Indice des prix des produits de base; 1982-1990 = 100, en dollars É.-U.* |   |                   |                      |  | Wage settlements, excluding COLA<br>compound average annual<br>increase in base rates (%)<br>Accords salariaux : Hausse<br>annuelle moyenne composée des<br>taux de base (sans IVC), en % |                                       |                                       | Agreements<br>in force -<br>changes<br>in wage<br>rates<br>%<br>Conventions<br>en vigueur,<br>variation en<br>% des taux de<br>rémunération | Average<br>weekly<br>earnings<br>(including<br>overtime)<br>in dollars<br>Gains hebdo-<br>madaires<br>moyens<br>(heures supplé-<br>mentaires<br>comprises)<br>en dollars | Average<br>hourly<br>earnings<br>(excluding<br>overtime)<br>in dollars<br>Gains horaires<br>moyens<br>(heures supplé-<br>mentaires<br>non comprises)<br>en dollars | Fixed weight index of<br>average hourly earnings<br>Indice à pondération<br>fixe des gains horaires<br>moyens |
|---------------------------------|--|---|-------------------|----------------------|--|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---|--|--|---|
|                                 | Total<br>Total   | Total<br>excluding<br>energy<br>Total,<br>énergie<br>exclue | Energy<br>Énergie | Food<br>Alimentation | Industrial<br>materials<br>Matières<br>industrielles | Total<br>Ensemble<br>des industries   | Public<br>sector<br>Secteur<br>public | Private<br>sector<br>Secteur<br>privé |   |  |  |   |
|                                 |  |   |                   |                      |  |   |                                       |                                       |   |  |  |   |
|                                 | B3300  | B3301   | B3302             | B3303                | B3304  | D747018   | D747029                               | D747028                               |   | L57711   |  | L95705  |
| 1984                            | 104.8  | 93.3  | 126.1             | 105.9                | 88.2   | 3.5   | 4.0                                   | 2.8                                   | 4.6   | 398.02   | 11.49  | 92.9  |
| 1985                            | 95.7   | 86.3  | 113.4             | 94.9                 | 82.7   | 3.7   | 3.8                                   | 3.1                                   | 3.5   | 411.95   | 11.89  | 96.6  |
| 1986                            | 81.8   | 87.3  | 71.6              | 89.4                 | 86.5   | 3.4   | 3.7                                   | 2.8                                   | 3.6   | 424.21   | 12.30  | 100.1   |
| 1987                            | 90.3   | 97.5  | 76.9              | 90.0                 | 100.6  | 3.7   | 3.9                                   | 3.3                                   | 3.8   | 440.16   | 12.73  | 104.7   |
| 1988                            | 100.1  | 117.5   | 67.8              | 102.1                | 123.7  | 4.4   | 4.0                                   | 4.9                                   | 4.2   | 459.67   | 13.22  | 107.7   |
| 1989                            | 106.0  | 121.1   | 78.0              | 108.0                | 126.4  | 5.3   | 5.3                                   | 5.2                                   | 5.5   | 483.18   | 13.97  | 113.6   |
| 1990                            | 106.6  | 114.6   | 91.6              | 103.2                | 119.2  | 6.1   | 6.2                                   | 6.0                                   | 5.4   | 505.08   | 14.70  | 119.9   |
| 1991                            | 94.7   | 101.1   | 82.8              | 96.9                 | 102.8  | 3.4   | 3.3                                   | 3.9                                   | 5.3   | 528.62   | 15.52  | 126.1   |
| 1992                            | 94.4R  | 101.7R  | 80.7              | 100.9                | 102.0R   | 2.0   | 1.7                                   | 2.8R                                  | 3.5R  | 546.96R  | 16.13R   | 130.8   |
| 1993                            | 94.9   | 104.7   | 76.5              | 105.5                | 104.4  | 0.4   | 0.4                                   | 0.5R                                  | 2.6   | 556.73R  | 16.42R   | 133.2   |
| 1994                            | 98.0R  | 112.7   | 70.7R             | 104.0                | 116.2  | 0.2   | -0.1                                  | 1.1                                   | 1.3   | 567.02   | 16.68  | 135.3   |
| 1991 O                          | 92.5   | 95.5  | 87.1              | 95.7                 | 95.3   |   |                                       |                                       |   | 535.83   | 15.67  | 127.2   |
| 1991 N                          | 92.3   | 95.6  | 86.2              | 93.2                 | 96.5   |   |                                       |                                       |   | 534.23   | 15.72  | 127.8   |
| 1991 D                          | 90.1   | 96.1  | 78.9              | 96.2                 | 96.0   | 2.2   | 2.1                                   | 3.0                                   | 5.0R  | 536.21   | 15.90  | 128.7   |
| 1992 J                          | 90.6   | 97.8  | 77.1              | 99.4                 | 97.2   |   |                                       |                                       |   | 539.43   | 16.02  | 129.2   |
| 1992 F                          | 92.6R  | 102.1R  | 74.8              | 104.1                | 101.3R   |   |                                       |                                       |   | 539.05   | 16.04  | 129.5   |
| 1992 M                          | 92.8R  | 102.9R  | 74.1              | 103.0                | 102.8R   | 3.9R  | 4.1                                   | 3.6R                                  | 3.7R  | 538.51   | 16.03  | 129.7   |
| 1992 A                          | 93.5R  | 102.0R  | 77.7              | 101.4                | 102.2R   |   |                                       |                                       |   | 542.83   | 16.12  | 130.4   |
| 1992 M                          | 94.7R  | 102.5R  | 80.2              | 103.6                | 102.1R   |   |                                       |                                       |   | 545.30   | 16.08  | 130.9   |
| 1992 J                          | 96.5R  | 102.7R  | 84.9              | 104.1                | 102.1R   | 1.5   | 1.3                                   | 2.7                                   | 3.3R  | 547.13   | 16.07  | 130.8   |
| 1992 J                          | 95.7R  | 102.9R  | 82.4              | 101.1                | 103.6R   |   |                                       |                                       |   | 548.26R  | 15.99R   | 130.7   |
| 1992 A                          | 95.4R  | 102.3R  | 82.5              | 97.7                 | 104.1R   |   |                                       |                                       |   | 548.92R  | 16.00R   | 130.8   |
| 1992 S                          | 97.3R  | 103.9R  | 85.1              | 98.1                 | 106.2R   | 2.9   | 2.9R                                  | 3.0                                   | 3.5R  | 553.33R  | 16.21R   | 131.3   |
| 1992 O                          | 94.8   | 99.2  | 86.7              | 97.5                 | 99.9   |   |                                       |                                       |   | 554.44R  | 16.28R   | 131.8   |
| 1992 N                          | 93.6   | 99.6  | 82.6              | 99.7                 | 99.6   |   |                                       |                                       |   | 552.98R  | 16.31R   | 131.9   |
| 1992 D                          | 94.6   | 102.3   | 80.3              | 101.4                | 102.6  | 1.7   | 1.6                                   | 1.9                                   | 3.4R  | 553.29R  | 16.43R   | 132.4   |
| 1993 J                          | 94.8   | 103.3   | 78.7              | 102.2                | 103.8  |   |                                       |                                       |   | 553.38R  | 16.46R   | 132.7   |
| 1993 F                          | 100.4  | 111.4   | 79.8              | 102.2                | 115.1  |   |                                       |                                       |   | 552.14R  | 16.45R   | 132.7   |
| 1993 M                          | 104.2  | 116.4   | 81.5              | 103.1                | 121.8  | 1.0   | 1.9                                   | -0.1                                  | 3.1R  | 554.86R  | 16.45R   | 132.7   |
| 1993 A                          | 98.3   | 107.3   | 81.5              | 102.7                | 109.1  |   |                                       |                                       |   | 556.97R  | 16.51R   | 133.5   |
| 1993 M                          | 93.1   | 98.9  | 82.1              | 102.3                | 97.6   |   |                                       |                                       |   | 552.66R  | 16.34R   | 132.9   |
| 1993 J                          | 90.6   | 97.8  | 77.2              | 102.4                | 96.0   | 0.3   | 0.2                                   | 0.8                                   | 2.8R  | 557.59R  | 16.38R   | 133.4   |
| 1993 J                          | 89.3R  | 97.6R   | 73.6              | 107.8                | 93.5R  |   |                                       |                                       |   | 558.84R  | 16.30R   | 133.3   |
| 1993 A                          | 91.3R  | 100.2R  | 74.7              | 107.4                | 97.3R  |   |                                       |                                       |   | 557.60R  | 16.25R   | 132.9   |
| 1993 S                          | 92.1R  | 101.5R  | 74.5              | 107.0                | 99.3R  | 0.5   | 0.4                                   | 1.1                                   | 2.4R  | 560.79R  | 16.43R   | 133.5   |
| 1993 O                          | 92.0   | 101.4   | 74.3              | 106.6                | 99.3   |   |                                       |                                       |   | 559.28R  | 16.41R   | 133.3   |
| 1993 N                          | 95.1   | 107.6   | 71.8              | 110.7                | 106.3  |   |                                       |                                       |   | 558.74R  | 16.44R   | 133.5   |
| 1993 D                          | 97.2   | 112.9   | 68.0              | 111.9                | 113.4  | 0.2R  | 0.1                                   | 0.3R                                  | 2.2R  | 557.92R  | 16.56R   | 133.8   |
| 1994 J                          | 98.1   | 114.3   | 67.8              | 114.0                | 114.5  |   |                                       |                                       |   | 560.64R  | 16.63R   | 134.1   |
| 1994 F                          | 97.5   | 113.1   | 68.2              | 113.6                | 112.9  |   |                                       |                                       |   | 559.31R  | 16.66R   | 134.3   |
| 1994 M                          | 96.9R  | 112.3R  | 68.0              | 110.0                | 113.3R   | 0.3   | 0.2                                   | 0.3                                   | 1.9   | 564.90R  | 16.70R   | 134.4R  |
| 1994 A                          | 93.8R  | 106.8R  | 69.5              | 109.6                | 105.7R   |   |                                       |                                       |   | 566.76R  | 16.70R   | 135.0R  |
| 1994 M                          | 98.1R  | 111.5R  | 73.0              | 108.8                | 112.6R   |   |                                       |                                       |   | 563.12R  | 16.63R   | 134.7R  |
| 1994 J                          | 99.4R  | 112.7R  | 74.6              | 102.9                | 116.7R   | -   | -0.1R                                 | 1.5                                   | 1.5   | 570.76R  | 16.69R   | 135.6R  |
| 1994 J                          | 98.1R  | 109.9R  | 76.1              | 98.9                 | 114.3R   |   |                                       |                                       |   | 571.15R  | 16.64R   | 135.6R  |
| 1994 A                          | 97.6   | 110.9   | 72.7              | 98.9                 | 115.8  |   |                                       |                                       |   | 567.01R  | 16.44R   | 134.3R  |
| 1994 S                          | 97.1R  | 111.9R  | 69.4              | 98.0                 | 117.5R   | 0.4R  | -0.2                                  | 1.2R                                  | 0.9   | 571.43R  | 16.58R   | 135.2R  |
| 1994 O                          | 97.6R  | 113.2   | 68.4R             | 96.6                 | 120.0  |   |                                       |                                       |   | 569.56R  | 16.70R   | 136.0R  |
| 1994 N                          | 101.5R   | 117.9   | 71.0R             | 97.8                 | 126.0  |   |                                       |                                       |   | 570.49   | 16.83  | 136.7   |
| 1994 D                          | 100.9R   | 117.8R  | 69.4R             | 98.9R                | 125.5  | 0.3   | -0.1                                  | 1.1                                   | 0.7   | 569.16   | 16.99  | 137.7   |
| 1995 J                          | 104.0  | 121.4   | 71.4              | 100.9                | 129.8  |   |                                       |                                       |   | 569.89   | 17.02  | 137.8   |
| 1995 F                          | 103.5  | 120.0   | 72.6              | 101.4                | 127.6  |   |                                       |                                       |   |  |  |   |
| 1995 M                          | 103.8  | 120.5   | 72.7              | 99.5                 | 129.0  |   |                                       |                                       |   |  |  |   |

\* The Bank of Canada commodity price index has been rebased and reweighted. See technical note for details.

\* La pondération et l'année de base de l'indice des prix des produits de base ont été changées. Pour plus de détails, consulter la note technique.



| Year, month,<br>week ending<br>Année, mois<br>ou semaine<br>se terminant<br>à la date<br>indiquée | U.S. dollar Dollar É.-U.                                  |            |                    |                                      |  |                                      | Canadian dollar<br>in U.S. funds<br>Dollar canadien<br>exprimé en dollar É.-U. |                                      | Other currencies, averages of noon spot rates<br>Autres monnaies, moyenne des cours<br>du comptant à midi |                                      |                                    |                                   |                                    | SDR<br>DTS  |         | Canadian<br>dollar index<br>against G-10<br>currencies<br>1981 = 100<br>Indice des<br>cours du<br>dollar<br>canadien<br>vis-à-vis<br>des devises<br>du G-10,<br>1981 = 100 |       |
|---|---|------------|--------------------|--------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--------------------------------------|---|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---|---------|--|-------|
|   | Canadian dollars per unit<br>En dollar canadien par unité |            |                    |                                      | Canadian cents per unit<br>En cent canadien<br>par unité   |                                      |  |                                      |   |                                      |                                    |                                   |                                    | Average of<br>daily rate<br>Moyenne des cours<br>journaliers      |         |  |       |
|   | Spot rates<br>Cours du comptant                           |            |                    |                                      | 3-month forward spread<br>Report ou déport (-)<br>à 3 mois |                                      | Spot rates<br>Cours du comptant  |                                      | Canadian dollars per unit<br>En dollars canadiens par unité   |                                      |                                    |                                   |                                    |   |         |  |       |
|   | High<br>Haut  | Low<br>Bas | Closing<br>Clôture | Average<br>noon<br>Moyenne<br>à midi |  |                                      | Closing<br>Clôture   | Average<br>noon<br>Moyenne<br>à midi | British<br>pound<br>Livres<br>sterling  | French<br>franc<br>Franc<br>français | German<br>mark<br>Mark<br>allemand | Swiss<br>franc<br>Franc<br>suisse | Japanese<br>yen<br>Yen<br>japonais |   |         |  |       |
|   |   |            |                    |                                      | Closing<br>Clôture   | Average<br>noon<br>Moyenne<br>à midi |  |                                      |   |                                      |                                    |                                   |                                    | Canadian dollars<br>per unit<br>En dollars canadiens<br>par unité |         |  |       |
|   | B3415   | B3416      | B3414              | B3400                                |  |                                      |  |                                      | B3412   | B3404                                | B3405                              | B3411                             | B3407                              |   | B3418   |  |       |
| 1981  | 1.2451  | 1.1756     | 1.1855             | 1.1990                               | 0.45   | 0.46                                 | 0.8435   | 0.8340                               | 2.4287  | 0.2218                               | 0.5321                             | 0.6122                            | 0.00545                            | 1.41419   | 100.01  |  |       |
| 1982  | 1.3020  | 1.1840     | 1.2288             | 1.2341                               | 0.26   | 0.45                                 | 0.8138   | 0.8103                               | 2.1579  | 0.1885                               | 0.5086                             | 0.6091                            | 0.00497                            | 1.36198   | 99.33   |  |       |
| 1983  | 1.2515  | 1.2183     | 1.2444             | 1.2324                               | -0.07  | -0.03                                | 0.8036   | 0.8114                               | 1.8683  | 0.1624                               | 0.4834                             | 0.5873                            | 0.00519                            | 1.31731   | 100.27  |  |       |
| 1984  | 1.3358  | 1.2441     | 1.3217             | 1.2948                               | 0.44   | 0.14                                 | 0.7566   | 0.7723                               | 1.7300  | 0.1487                               | 0.4564                             | 0.5527                            | 0.00546                            | 1.32746   | 96.66   |  |       |
| 1985  | 1.4070  | 1.3180     | 1.3983             | 1.3652                               | 0.44   | 0.42                                 | 0.7152   | 0.7325                               | 1.7701  | 0.1533                               | 0.4677                             | 0.5615                            | 0.00577                            | 1.38736   | 92.05   |  |       |
| 1986  | 1.4465  | 1.3639     | 1.3805             | 1.3894                               | 0.73   | 0.85                                 | 0.7244   | 0.7197                               | 2.0388  | 0.2010                               | 0.6425                             | 0.7769                            | 0.00830                            | 1.63040   | 86.30   |  |       |
| 1987  | 1.3797  | 1.2951     | 1.2993             | 1.3260                               | 0.39   | 0.44                                 | 0.7696   | 0.7541                               | 2.1725  | 0.2208                               | 0.7384                             | 0.8905                            | 0.00919                            | 1.71420   | 88.19   |  |       |
| 1988  | 1.3008  | 1.1843     | 1.1925             | 1.2309                               | 0.47   | 0.51                                 | 0.8386   | 0.8124                               | 2.1929  | 0.2072                               | 0.7028                             | 0.8443                            | 0.00961                            | 1.65504   | 93.92   |  |       |
| 1989  | 1.2115  | 1.1558     | 1.1585             | 1.1842                               | 1.06   | 0.83                                 | 0.8632   | 0.8445                               | 1.9415  | 0.1858                               | 0.6304                             | 0.7246                            | 0.00861                            | 1.51792   | 98.79   |  |       |
| 1990  | 1.2085  | 1.1288     | 1.1599             | 1.1668                               | 1.08   | 1.34                                 | 0.8621   | 0.8570                               | 2.0808  | 0.2147                               | 0.7234                             | 0.8430                            | 0.00809                            | 1.58329   | 99.27   |  |       |
| 1991  | 1.1665  | 1.1193     | 1.1555             | 1.1458                               | 0.87   | 0.85                                 | 0.8654   | 0.8728                               | 2.0275  | 0.2039                               | 0.6934                             | 0.8027                            | 0.00852                            | 1.56813   | 100.83  |  |       |
| 1992  | 1.2938  | 1.1401     | 1.2709             | 1.2083                               | 1.09   | 0.83                                 | 0.7868   | 0.8276                               | 2.1302  | 0.2288                               | 0.7757                             | 0.8627                            | 0.00955                            | 1.70243   | 94.99   |  |       |
| 1993  | 1.3484  | 1.2400     | 1.3217             | 1.2898                               | 0.15   | 0.55                                 | 0.7566   | 0.7753                               | 1.9372  | 0.2279                               | 0.7804                             | 0.8734                            | 0.01165                            | 1.80124   | 89.30   |  |       |
| 1994  | 1.4090  | 1.3085     | 1.4018             | 1.3659                               | 0.15   | 0.27                                 | 0.7134   | 0.7321                               | 2.0929  | 0.2469                               | 0.8444                             | 1.0024                            | 0.01339                            | 1.95753   | 83.69   |  |       |
| 1993  | A   | 1.2761     | 1.2545             | 1.2710                               | 1.2620   | 0.64                                 | 0.64   | 0.7868                               | 0.7924  | 1.9513                               | 0.2339                             | 0.7909                            | 0.8656                             | 0.01124   | 1.78317 | 90.98  |       |
|   | M   | 1.2770     | 1.2590             | 1.2713                               | 1.2701   | 0.52                                 | 0.59   | 0.7866                               | 0.7873  | 1.9676                               | 0.2349                             | 0.7918                            | 0.8777                             | 0.01153   | 1.79862 | 90.25  |       |
|   | J   | 1.2858     | 1.2692             | 1.2820                               | 1.2786   | 0.42                                 | 0.47   | 0.7800                               | 0.7821  | 1.9288                               | 0.2298                             | 0.7733                            | 0.8662                             | 0.01191   | 1.80253 | 89.74  |       |
|   | J   | 1.2890     | 1.2755             | 1.2857                               | 1.2817   | 0.27                                 | 0.35   | 0.7778                               | 0.7802  | 1.9172                               | 0.2193                             | 0.7473                            | 0.8461                             | 0.01190   | 1.78185 | 89.84  |       |
|   | A   | 1.3235     | 1.2858             | 1.3197                               | 1.3088   | 0.50                                 | 0.44   | 0.7577                               | 0.7641  | 1.9528                               | 0.2209                             | 0.7731                            | 0.8749                             | 0.01262   | 1.83508 | 87.78  |       |
|   | S   | 1.3375     | 1.3074             | 1.3340                               | 1.3212   | 0.54                                 | 0.54   | 0.7496                               | 0.7569  | 2.0161                               | 0.2331                             | 0.8154                            | 0.9323                             | 0.01252   | 1.87257 | 86.75  |       |
|   | O   | 1.3425     | 1.2990             | 1.3205                               | 1.3261   | 0.34                                 | 0.44   | 0.7573                               | 0.7541  | 1.9930                               | 0.2306                             | 0.8089                            | 0.9196                             | 0.01240   | 1.86564 | 86.64  |       |
|   | N   | 1.3385     | 1.2908             | 1.3355                               | 1.3177   | 0.19                                 | 0.27   | 0.7488                               | 0.7589  | 1.9522                               | 0.2231                             | 0.7749                            | 0.8803                             | 0.01222   | 1.83009 | 87.48  |       |
|   | D   | 1.3484     | 1.3201             | 1.3217                               | 1.3307   | 0.15                                 | 0.21   | 0.7566                               | 0.7515  | 1.9831                               | 0.2274                             | 0.7777                            | 0.9085                             | 0.01213   | 1.84174 | 86.71  |       |
| 1994  | J   | 1.3322     | 1.3085             | 1.3295                               | 1.3174   | 0.15                                 | 0.17   | 0.7522                               | 0.7591  | 1.9676                               | 0.2225                             | 0.7558                            | 0.8957                             | 0.01183   | 1.80951 | 87.73  |       |
|   | F   | 1.3560     | 1.3260             | 1.3500                               | 1.3421   | 0.07                                 | 0.10   | 0.7407                               | 0.7451  | 1.9852                               | 0.2277                             | 0.7736                            | 0.9216                             | 0.01263   | 1.86222 | 85.84  |       |
|   | M   | 1.3846     | 1.3478             | 1.3835                               | 1.3643   | 0.64                                 | 0.21   | 0.7228                               | 0.7330  | 2.0356                               | 0.2367                             | 0.8071                            | 0.9548                             | 0.01298   | 1.91276 | 84.23  |       |
|   | A   | 1.3990     | 1.3711             | 1.3827                               | 1.3825   | 0.62                                 | 0.63   | 0.7232                               | 0.7233  | 2.0502                               | 0.2377                             | 0.8140                            | 0.9610                             | 0.01336   | 1.94136 | 83.05  |       |
|   | M   | 1.3888     | 1.3729             | 1.3825                               | 1.3810   | 0.58                                 | 0.56   | 0.7233                               | 0.7241  | 2.0776                               | 0.2435                             | 0.8338                            | 0.9780                             | 0.01331   | 1.95398 | 82.98  |       |
|   | J   | 1.3975     | 1.3696             | 1.3830                               | 1.3838   | 0.58                                 | 0.64   | 0.7231                               | 0.7226  | 2.1125                               | 0.2490                             | 0.8510                            | 1.0089                             | 0.01351   | 1.97531 | 82.62  |       |
|   | J   | 1.3920     | 1.3755             | 1.3865                               | 1.3825   | 0.36                                 | 0.47   | 0.7212                               | 0.7233  | 2.1386                               | 0.2575                             | 0.8821                            | 1.0447                             | 0.01404   | 2.01527 | 82.26  |       |
|   | A   | 1.3904     | 1.3665             | 1.3670                               | 1.3776   | 0.20                                 | 0.25   | 0.7315                               | 0.7259  | 2.1250                               | 0.2572                             | 0.8811                            | 1.0457                             | 0.01378   | 2.00334 | 82.65  |       |
|   | S   | 1.3719     | 1.3400             | 1.3435                               | 1.3537   | -0.05                                | 0.12   | 0.7443                               | 0.7387  | 2.1201                               | 0.2556                             | 0.8742                            | 1.0503                             | 0.01371   | 1.98180 | 83.92  |       |
|   | O   | 1.3588     | 1.3426             | 1.3533                               | 1.3500   | -0.04                                | -0.04  | 0.7389                               | 0.7407  | 2.1689                               | 0.2596                             | 0.8888                            | 1.0679                             | 0.01373   | 1.99553 | 83.96  |       |
|   | N   | 1.3795     | 1.3515             | 1.3760                               | 1.3649   | -0.07                                | -0.06  | 0.7267                               | 0.7327  | 2.1675                               | 0.2582                             | 0.8863                            | 1.0529                             | 0.01392   | 2.00772 | 83.14  |       |
|   | D   | 1.4090     | 1.3698             | 1.4018                               | 1.3884   | 0.15                                 | 0.10   | 0.7134                               | 0.7203  | 2.1649                               | 0.2566                             | 0.8838                            | 1.0453                             | 0.01387   | 2.01625 | 82.03  |       |
| 1995  | J   | 1.4267     | 1.3981             | 1.4072                               | 1.4129   | 0.59                                 | 0.47   | 0.7106                               | 0.7078  | 2.2248                               | 0.2670                             | 0.9237                            | 1.0989                             | 0.01417   | 2.07109 | 80.43  |       |
|   | F   | 1.4135     | 1.3895             | 1.3898                               | 1.4005   | 0.52                                 | 0.60   | 0.7195                               | 0.7140  | 2.2025                               | 0.2683                             | 0.9337                            | 1.1030                             | 0.01427   | 2.07037 | 80.98  |       |
|   | M   | 1.4233     | 1.3931             | 1.3992                               | 1.4074   | 0.71                                 | 0.69   | 0.7147                               | 0.7105  | 2.2528                               | 0.2830                             | 1.0014                            | 1.2031                             | 0.01556   | 2.16187 | 79.87  |       |
| 1995  | J   | 4          | 1.4090             | 1.3981                               | 1.4022   | 1.4041                               | 0.17   | 0.18                                 | 0.7132  | 0.7122                               | 2.1942                             | 0.2621                            | 0.9038                             | 1.0712  | 0.01401 | 2.04407  | 81.05 |
|   | 11  | 1.4145     | 1.3988             | 1.4108                               | 1.4065   | 0.29                                 | 0.19   | 0.7088                               | 0.7110  | 2.1913                               | 0.2636                             | 0.9098                            | 1.0846                             | 0.01399   | 2.04951 | 80.92  |       |
|   | 18  | 1.4256     | 1.4075             | 1.4212                               | 1.4163   | 0.65                                 | 0.55   | 0.7036                               | 0.7061  | 2.2225                               | 0.2675                             | 0.9255                            | 1.1016                             | 0.01432   | 2.07818 | 80.20  |       |
|   | 25  | 1.4267     | 1.4115             | 1.4120                               | 1.4186   | 0.64                                 | 0.69   | 0.7082                               | 0.7049  | 2.2552                               | 0.2704                             | 0.9366                            | 1.1139                             | 0.01425   | 2.08724 | 80.02  |       |
|   | F   | 1          | 1.4195             | 1.4045                               | 1.4077   | 1.4136                               | 0.63   | 0.61                                 | 0.7104  | 0.7074                               | 2.2441                             | 0.2690                            | 0.9327                             | 1.1069  | 0.01426 | 2.08198  | 80.29 |
|   | 8   | 1.4069     | 1.3935             | 1.3958                               | 1.3994   | 0.55                                 | 0.57   | 0.7164                               | 0.7146  | 2.1882                               | 0.2643                             | 0.9155                            | 1.0817                             | 0.01409   | 2.05272 | 81.20  |       |
|   | 15  | 1.4058     | 1.3970             | 1.4032                               | 1.4013   | 0.57                                 | 0.58   | 0.7127                               | 0.7136  | 2.1861                               | 0.2663                             | 0.9226                            | 1.0918                             | 0.01420   | 2.05961 | 81.03  |       |
|   | 22  | 1.4135     | 1.3955             | 1.3963                               | 1.4037   | 0.66                                 | 0.67   | 0.7162                               | 0.7124  | 2.2193                               | 0.2722                             | 0.9483                            | 1.1208                             | 0.01443   | 2.08848 | 80.67  |       |
|   | M   | 1          | 1.4005             | 1.3895                               | 1.3977   | 1.3948                               | 0.56   | 0.59                                 | 0.7155  | 0.7169                               | 2.2127                             | 0.2713                            | 0.9535                             | 1.1237  | 0.01441 | 2.08349  | 81.12 |
|   | 8   | 1.4233     | 1.3985             | 1.4124                               | 1.4104   | 0.68                                 | 0.69   | 0.7080                               | 0.7090  | 2.2875                               | 0.2819                             | 0.9998                            | 1.1911                             | 0.01518   | 2.15042 | 79.81  |       |
|   | 15  | 1.4172     | 1.4040             | 1.4118                               | 1.4131   | 0.67                                 | 0.68   | 0.7083                               | 0.7077  | 2.2568                               | 0.2833                             | 1.0081                            | 1.2104                             | 0.01562   | 2.16604 | 79.53  |       |
|   | 22  | 1.4210     | 1.3998             | 1.4025                               | 1.4086   | 0.69                                 | 0.69   | 0.7130                               | 0.7099  | 2.2314                               | 0.2831                             | 1.0053                            | 1.2104                             | 0.01575   | 2.17059 | 79.76  |       |
|   | 29  | 1.4083     | 1.3982             | 1.4037                               | 1.4030   | 0.73                                 | 0.70   | 0.7124                               | 0.7128  | 2.2441                               | 0.2840                             | 1.0012                            | 1.2117                             | 0.01581   | 2.16854 | 80.01  |       |
|   | A   | 5          | 1.4038             | 1.3895                               | 1.3915   | 1.3964                               | 0.70   | 0.71                                 | 0.7186  | 0.7161                               | 2.2467                             | 0.2883                            | 1.0082                             | 1.2258  | 0.01605 | 2.18389  | 80.21 |

| Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified<br>En millions de dollars E.-U., sauf indication contraire |  |                          |         |   |   |             | Millions of SDRs<br>En millions de DTS                 |   |  |   |   |  |   |   |
|---|--|--------------------------|---------|---|---|-------------|--|---|--|---|---|--|---|---|
| End of period<br>En fin de période  | Convertible foreign currencies<br>Monnaies étrangères convertibles |                          | Gold Or | Special Drawing Rights<br>Droits de tirage spéciaux | Reserve position in the IMF<br>Position de réserve au FMI | Total Total | Total in millions of SDRs<br>Total, en millions de DTS | Canada's position in the International Monetary Fund<br>Position du Canada au Fonds monétaire international |  |   |   |  |   |   |
|   | U.S. dollars<br>Dollars E.-U.                                      | Other<br>Autres monnaies |         |   |   |             |  | in the Special Drawing Account<br>au Compte de tirage spécial   |  |   | in the General Account<br>au Compte général |  |   |   |
|   |  |                          |         |   |   |             |  | Cumulative allocation of SDRs<br>Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)                                   | Transactions in SDRs<br>Opérations sur DTS | Total holdings of SDRs<br>Avoirs en DTS | Canada's quota<br>Quote-part du Canada      | IMF holdings of Canadian dollars<br>Avoirs du FMI en dollars canadiens | Notes held on outstanding loans to the IMF<br>Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI | Reserve position in the IMF<br>Position de réserve au FMI |
|   | B3801  | B3802                    | B3803   | B3804   | B3805   | B3800       |  |   |  |   |   |  |   |   |
| 1981  | 2,865.3  | 95.8                     | 833.7   | 174.0   | 402.4   | 4,371.1     | 3,755.4  | 779.3   | -629.8                                     | 149.5                                   | 2,035.5                                     | 1,702.5  | 12.7  | 345.6   |
| 1982  | 2,454.9  | 120.1                    | 782.3   | 70.8  | 365.0   | 3,793.2     | 3,438.6  | 779.3   | -715.1                                     | 64.2                                    | 2,035.5                                     | 1,717.3  | 12.7  | 330.9   |
| 1983  | 2,373.8  | 368.2                    | 739.1   | 21.0  | 703.3   | 4,205.4     | 4,016.8  | 779.3   | -759.2                                     | 20.1                                    | 2,941.0                                     | 2,392.9  | 123.6   | 671.8   |
| 1984  | 1,692.1  | 48.6                     | 690.8   | 72.2  | 678.4   | 3,182.1     | 3,246.4  | 779.3   | -705.6                                     | 73.7                                    | 2,941.0                                     | 2,413.1  | 164.2   | 692.1   |
| 1985  | 1,523.9  | 50.1                     | 773.0   | 217.9   | 710.8   | 3,275.6     | 2,982.1  | 779.3   | -580.9                                     | 198.4                                   | 2,941.0                                     | 2,454.8  | 160.9   | 647.1   |
| 1986  | 2,274.1  | 43.4                     | 844.5   | 247.4   | 686.3   | 4,095.6     | 3,348.3  | 779.3   | -577.1                                     | 202.2                                   | 2,941.0                                     | 2,534.6  | 154.7   | 561.1   |
| 1987  | 6,163.3  | 54.5                     | 919.5   | 405.2   | 660.6   | 8,203.2     | 5,782.4  | 779.3   | -493.7                                     | 285.6                                   | 2,941.0                                     | 2,595.7  | 120.4   | 465.7   |
| 1988  | 12,608.3   | 908.3                    | 807.2   | 1,369.2   | 504.7   | 16,197.6    | 12,036.5   | 779.3   | 238.1                                      | 1,017.4                                 | 2,941.0                                     | 2,595.6  | 29.7  | 375.0   |
| 1989  | 11,489.3   | 2,660.9                  | 740.6   | 1,377.4   | 527.7   | 16,795.8    | 12,780.7   | 779.3   | 268.8                                      | 1,048.1                                 | 2,941.0                                     | 2,539.4  |   | 401.6   |
| 1990  | 11,476.4   | 4,325.8                  | 735.1   | 1,525.8   | 517.4   | 18,580.5    | 13,060.4   | 779.3   | 293.2                                      | 1,072.5                                 | 2,941.0                                     | 2,577.3  |   | 363.7   |
| 1991  | 9,439.7  | 4,638.9                  | 649.0   | 1,581.6   | 592.3   | 16,901.4    | 11,815.7   | 779.3   | 326.4                                      | 1,105.7                                 | 2,941.0                                     | 2,526.9  |   | 414.1   |
| 1992  | 7,864.0  | 1,518.0                  | 478.0   | 1,039.0   | 1,010.0   | 11,909.0    | 8,661.2  | 779.3   | -23.8                                      | 755.5                                   | 4,320.3                                     | 3,585.4  |   | 734.9   |
| 1993  | 9,950.0  | 521.0                    | 292.0   | 1,064.0   | 949.0   | 12,776.0    | 9,285.6  | 779.3   | -6.0                                       | 773.3                                   | 4,320.3                                     | 3,630.4  |   | 689.9   |
| 1994  | 9,693.0  | 526.0                    | 198.0   | 1,148.0   | 910.0   | 12,475.0    | 8,545.7  | 779.3   | 7.1  | 786.4                                   | 4,320.3                                     | 3,696.8  |   | 623.5   |
| 1992 M  | 8,751.0  | 3,849.0                  | 591.0   | 1,527.0   | 554.0   | 15,273.0    | 11,133.7   | 779.3   | 334.1                                      | 1,113.4                                 | 2,941.0                                     | 2,537.1  |   | 403.9   |
| A   | 8,950.0  | 3,837.0                  | 585.0   | 1,525.0   | 585.0   | 15,481.0    | 11,302.2   | 779.3   | 334.1                                      | 1,113.4                                 | 2,941.0                                     | 2,514.1  |   | 426.9   |
| M   | 9,195.0  | 3,460.0                  | 582.0   | 1,565.0   | 596.0   | 15,397.0    | 11,027.2   | 779.3   | 341.4                                      | 1,120.7                                 | 2,941.0                                     | 2,514.1  |   | 426.9   |
| J   | 9,303.0  | 3,134.0                  | 582.0   | 1,604.0   | 611.0   | 15,233.0    | 10,644.0   | 779.3   | 341.4                                      | 1,120.7                                 | 2,941.0                                     | 2,514.1  |   | 426.9   |
| J   | 10,119.0   | 2,707.0                  | 569.0   | 1,618.0   | 638.0   | 15,652.0    | 10,838.3   | 779.3   | 341.4                                      | 1,120.7                                 | 2,941.0                                     | 2,499.1  |   | 441.9   |
| A   | 10,373.0   | 2,419.0                  | 571.0   | 1,668.0   | 653.0   | 15,685.0    | 10,607.2   | 779.3   | 349.0                                      | 1,128.3                                 | 2,941.0                                     | 2,499.1  |   | 441.9   |
| S   | 7,159.0  | 2,823.0                  | 552.0   | 1,610.0   | 632.0   | 12,777.0    | 8,675.4  | 779.3   | 314.0                                      | 1,093.3                                 | 2,941.0                                     | 2,511.6  |   | 429.4   |
| O   | 8,357.0  | 2,132.0                  | 515.0   | 1,537.0   | 604.0   | 13,145.0    | 9,349.7  | 779.3   | 314.0                                      | 1,093.3                                 | 2,941.0                                     | 2,511.6  |   | 429.4   |
| N   | 6,116.0  | 1,587.0                  | 493.0   | 1,517.0   | 582.0   | 10,295.0    | 7,465.7  | 779.3   | 321.0                                      | 1,100.3                                 | 2,941.0                                     | 2,518.6  |   | 422.4   |
| D   | 7,864.0  | 1,518.0                  | 478.0   | 1,039.0   | 1,010.0   | 11,909.0    | 8,661.2  | 779.3   | -23.8                                      | 755.5                                   | 4,320.3                                     | 3,585.4  |   | 734.9   |
| 1993 J  | 7,959.0  | 1,210.0                  | 466.0   | 1,044.0   | 1,008.0   | 11,687.0    | 8,457.1  | 779.3   | -23.8                                      | 755.5                                   | 4,320.3                                     | 3,590.7  |   | 729.6   |
| F   | 7,751.0  | 1,262.0                  | 452.0   | 1,040.0   | 1,004.0   | 11,509.0    | 8,363.2  | 779.3   | -23.7                                      | 755.6                                   | 4,320.3                                     | 3,590.7  |   | 729.6   |
| M   | 9,323.0  | 1,329.0                  | 447.0   | 1,059.0   | 992.0   | 13,150.0    | 9,408.4  | 779.3   | -21.9                                      | 757.4                                   | 4,320.3                                     | 3,610.4  |   | 709.9   |
| A   | 8,356.0  | 1,376.0                  | 438.0   | 1,083.0   | 1,005.0   | 12,258.0    | 8,612.1  | 779.3   | -18.2                                      | 761.1                                   | 4,320.3                                     | 3,614.4  |   | 705.9   |
| M   | 9,044.0  | 1,346.0                  | 422.0   | 1,094.0   | 1,008.0   | 12,914.0    | 9,040.5  | 779.3   | -13.5                                      | 765.8                                   | 4,320.3                                     | 3,614.4  |   | 705.9   |
| J   | 8,296.0  | 1,324.0                  | 397.0   | 1,075.0   | 969.0   | 12,062.0    | 8,593.4  | 779.3   | -13.5                                      | 765.8                                   | 4,320.3                                     | 3,629.7  |   | 690.6   |
| J   | 8,916.0  | 765.0                    | 377.0   | 1,065.0   | 977.0   | 12,100.0    | 8,700.7  | 779.3   | -13.5                                      | 765.8                                   | 4,320.3                                     | 3,617.6  |   | 702.7   |
| A   | 7,785.0  | 615.0                    | 364.0   | 1,084.0   | 989.0   | 10,836.0    | 7,698.5  | 779.3   | -9.5                                       | 769.8                                   | 4,320.3                                     | 3,617.6  |   | 702.7   |
| S   | 8,014.0  | 619.0                    | 351.0   | 1,092.0   | 1,005.0   | 11,081.0    | 7,812.2  | 779.3   | -9.5                                       | 769.8                                   | 4,320.3                                     | 3,612.1  |   | 708.2   |
| O   | 10,012.0   | 522.0                    | 329.0   | 1,072.0   | 958.0   | 12,893.0    | 9,255.8  | 779.3   | -9.5                                       | 769.8                                   | 4,320.3                                     | 3,932.9  |   | 687.4   |
| N   | 9,213.0  | 530.0                    | 312.0   | 1,070.0   | 951.0   | 12,077.0    | 8,726.4  | 779.3   | -6.0                                       | 773.3                                   | 4,320.3                                     | 3,632.9  |   | 687.4   |
| D   | 9,950.0  | 521.0                    | 292.0   | 1,064.0   | 949.0   | 12,776.0    | 9,285.6  | 779.3   | -6.0                                       | 773.3                                   | 4,320.3                                     | 3,630.4  |   | 689.9   |
| 1994 J  | 10,234.0   | 535.0                    | 287.0   | 1,068.0   | 953.0   | 13,076.0    | 9,471.0  | 779.3   | -5.8                                       | 773.5                                   | 4,320.3                                     | 3,630.4  |   | 689.9   |
| F   | 9,863.0  | 548.0                    | 283.0   | 1,087.0   | 944.0   | 12,726.0    | 9,094.2  | 779.3   | -2.5                                       | 776.8                                   | 4,320.3                                     | 3,645.9  |   | 674.4   |
| M   | 8,405.0  | 526.0                    | 279.0   | 1,097.0   | 919.0   | 11,226.0    | 7,947.3  | 779.3   | -2.5                                       | 776.8                                   | 4,320.3                                     | 3,669.5  |   | 650.8   |
| A   | 8,046.0  | 539.0                    | 273.0   | 1,104.0   | 925.0   | 10,887.0    | 7,659.2  | 779.3   | -4.6                                       | 774.7                                   | 4,320.3                                     | 3,669.5  |   | 650.8   |
| M   | 8,432.0  | 502.0                    | 260.0   | 1,105.0   | 912.0   | 11,211.0    | 7,910.1  | 779.3   | 0.6  | 779.9                                   | 4,320.3                                     | 3,677.1  |   | 643.2   |
| J   | 9,092.0  | 483.0                    | 252.0   | 1,130.0   | 936.0   | 11,893.0    | 8,210.6  | 779.3   | 0.6  | 779.9                                   | 4,320.3                                     | 3,673.7  |   | 646.6   |
| J   | 12,052.0   | 483.0                    | 234.0   | 1,126.0   | 924.0   | 14,819.0    | 10,267.7   | 779.3   | 0.9  | 780.2                                   | 4,320.3                                     | 3,680.1  |   | 640.2   |
| A   | 12,103.0   | 485.0                    | 218.0   | 1,133.0   | 911.0   | 14,850.0    | 10,257.9   | 779.3   | 3.8  | 783.1                                   | 4,320.3                                     | 3,691.2  |   | 629.1   |
| S   | 13,016.0   | 492.0                    | 210.0   | 1,149.0   | 923.0   | 15,790.0    | 10,760.8   | 779.3   | 3.8  | 783.1                                   | 4,320.3                                     | 3,691.2  |   | 629.1   |
| O   | 11,968.0   | 693.0                    | 208.0   | 1,163.0   | 947.0   | 14,979.0    | 10,090.0   | 779.3   | 3.8  | 783.1                                   | 4,320.3                                     | 3,682.5  |   | 637.8   |
| N   | 10,676.0   | 551.0                    | 199.0   | 1,146.0   | 906.0   | 13,478.0    | 9,252.5  | 779.3   | 7.1  | 786.4                                   | 4,320.3                                     | 3,698.1  |   | 622.2   |
| D   | 9,693.0  | 526.0                    | 198.0   | 1,148.0   | 910.0   | 12,475.0    | 8,545.7  | 779.3   | 7.1  | 786.4                                   | 4,320.3                                     | 3,696.8  |   | 623.5   |
| 1995 J  | 10,606.0   | 518.0                    | 201.0   | 1,161.0   | 913.0   | 13,399.0    | 9,074.0  | 779.3   | 7.1  | 786.4                                   | 4,320.3                                     | 3,701.8  |   | 618.5   |
| F   | 11,310.0   | 527.0                    | 203.0   | 1,345.0   | 1,145.0   | 14,530.0    | 9,723.0  | 779.3   | 120.7                                      | 900.0                                   | 4,320.3                                     | 3,554.4  |   | 765.9   |
| M   | 11,522.0   | 473.0                    | 212.0   | 1,405.0   | 1,195.0   | 14,807.0    | 9,488.7  | 779.3   | 120.7                                      | 900.0                                   | 4,320.3                                     | 3,554.4  |   | 765.9   |

# Canadian balance of international payments: Current account

## Balance canadienne des paiements : Balance courante

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Merchandise trade<br>Balance commerciale |                         |                  | Non-merchandise transactions<br>Balance des invisibles |  |          |           |                  | Investment income *<br>Revenus de placements * |  |                |                      |          |  |          |                  |
|--|--|-------------------------|------------------|--|--|----------|-----------|------------------|--|--|----------------|----------------------|----------|--|----------|------------------|
|  | Exports<br>Exportations                  | Imports<br>Importations | Balance<br>Solde | Services   |  | Payments | Palements | Balance<br>Solde | Receipts                                       |  | Recettes       |                      | Payments | Palements  |          | Balance<br>Solde |
|  |  |                         |                  | Receipts<br>Total<br>Total                             | Of which:<br>Travel<br>Dont :<br>Voyages |          |           |                  | Interest<br>Intérêts                           | Dividends<br>and<br>reinvested<br>earnings<br>Dividendes<br>et bénéfices<br>réinvestis | Total<br>Total | Interest<br>Intérêts |          | Dividends<br>and<br>reinvested<br>earnings<br>Dividendes<br>et bénéfices<br>réinvestis |          |                  |
|  |  |                         |                  |  |  |          |           |                  |  |  |                |                      |          |  |          |                  |
| D72009                                 | D72027                                   | D72003                  | D72011           | D72012   | D72029                                   | D72030   | D72005    | D72019           | D72020+<br>D79405                              | D72018   | D72037         | D72038+<br>D79406    | D72036   | D72006   |          |                  |
| 974                                    | 32,738                                   | 30,904                  | 1,835R           | 5,068  | 1,694                                    | 6,461    | 1,978     | -1,394           | 858  | 586  | 1,444          | 2,099                | 1,583    | 3,682  | -2,237   |                  |
| 1975                                   | 33,616                                   | 33,961                  | -345R            | 5,339  | 1,815                                    | 7,402    | 2,542     | -2,063           | 1,083  | 650  | 1,733          | 2,485                | 1,785    | 4,270  | -2,537   |                  |
| 1976                                   | 38,167                                   | 36,608                  | 1,559R           | 6,085  | 1,930                                    | 8,671    | 3,121     | -2,586           | 1,110  | 569  | 1,679          | 3,572                | 1,643    | 5,215  | -3,536   |                  |
| 977                                    | 44,495                                   | 41,523                  | 2,972R           | 6,687  | 2,025                                    | 9,728    | 3,666     | -3,041           | 1,123  | 683  | 1,806          | 4,338                | 2,040    | 6,377  | -4,571   |                  |
| 1978                                   | 53,360                                   | 49,048                  | 4,312R           | 7,792  | 2,378                                    | 11,005   | 4,084     | -3,212           | 1,299  | 1,055  | 2,353          | 5,484                | 2,818    | 8,302  | -5,949   |                  |
| 1979                                   | 65,581                                   | 61,158                  | 4,424R           | 9,493  | 2,887                                    | 12,120   | 3,955     | -2,627           | 1,486  | 1,162  | 2,648          | 6,910                | 2,893    | 9,803  | -7,154   |                  |
| 980                                    | 76,681                                   | 67,904                  | 8,778R           | 10,898   | 3,349                                    | 14,028   | 4,577     | -3,131           | 2,319  | 1,320  | 3,640          | 8,368                | 3,098    | 11,465   | -7,826   |                  |
| 1981                                   | 84,432                                   | 77,140                  | 7,292R           | 12,447   | 3,760                                    | 15,861   | 4,876     | -3,414           | 2,442  | 1,551  | 3,993          | 11,768               | 3,562    | 15,329   | -11,337  |                  |
| 982                                    | 84,393                                   | 66,739                  | 17,654R          | 12,258   | 3,724                                    | 15,858   | 5,008     | -3,601           | 4,004  | 1,475  | 5,479          | 14,601               | 3,547    | 18,148   | -12,670  |                  |
| 983                                    | 90,556                                   | 73,098                  | 17,457R          | 12,889   | 3,841                                    | 16,735   | 6,045     | -3,846           | 3,810  | 1,490  | 5,300          | 14,688               | 6,093    | 20,780   | -15,480  |                  |
| 984                                    | 111,330                                  | 91,493                  | 19,838R          | 14,705   | 4,416                                    | 19,139   | 6,542     | -4,434           | 4,200  | 3,775  | 7,974          | 15,984               | 7,978    | 23,962   | -15,988  |                  |
| 985                                    | 119,062                                  | 102,669                 | 16,392R          | 15,857   | 5,006                                    | 20,718   | 7,110     | -4,861           | 4,575  | 3,941  | 8,516          | 17,281               | 8,665    | 25,946   | -17,429  |                  |
| 986                                    | 120,318                                  | 110,374                 | 9,944R           | 17,801   | 6,333                                    | 22,995   | 7,499     | -5,194           | 3,588  | 3,438  | 7,026          | 18,307               | 7,780    | 26,086   | -19,061  |                  |
| 987                                    | 126,340                                  | 115,119                 | 11,222R          | 19,076   | 6,299                                    | 25,383   | 8,828     | -6,307           | 3,925  | 5,794  | 9,719          | 19,546               | 10,659   | 30,205   | -20,485  |                  |
| 988                                    | 137,779                                  | 128,862                 | 8,917R           | 21,530   | 6,894                                    | 27,522   | 9,834     | -5,992           | 4,638  | 5,650  | 10,288         | 21,634               | 12,987   | 34,621   | -24,333  |                  |
| 1989                                   | 141,514                                  | 135,455                 | 6,059R           | 22,387   | 7,232                                    | 30,623   | 11,532    | -8,236           | 5,385  | 5,365  | 10,749         | 25,095               | 10,706   | 35,800   | -25,051  |                  |
| 990                                    | 145,555                                  | 136,859                 | 8,696R           | 23,361   | 7,748                                    | 34,363   | 14,507    | -11,002          | 6,063  | 5,068  | 11,130         | 27,595               | 6,379    | 33,974   | -22,844  |                  |
| 991                                    | 140,220                                  | 136,617                 | 3,604R           | 23,721   | 7,802                                    | 35,838   | 15,365    | -12,117          | 5,390  | 5,012  | 10,402         | 28,092               | 1,377    | 29,469   | -19,067  |                  |
| 992                                    | 155,794                                  | 149,101                 | 6,692R           | 24,611   | 8,059                                    | 37,637   | 16,215    | -13,026          | 4,171  | 5,768  | 9,938          | 28,992               | 1,212    | 30,204   | -20,266  |                  |
| 993                                    | 181,342                                  | 171,827                 | 9,515R           | 26,880   | 8,804                                    | 40,681   | 16,681    | -13,802          | 3,839  | 5,610  | 9,449          | 29,908               | 6,206    | 36,114   | -26,665  |                  |
| 994                                    | 219,387R                                 | 202,277R                | 17,111R          | 30,002R  | 10,036R                                  | 41,031R  | 15,995R   | -11,029R         | 4,940R   | 5,445R   | 10,384R        | 33,655R              | 8,687R   | 42,342R  | -31,958R |                  |
| 989 II                                 | 140,216                                  | 137,288                 | 2,928R           | 22,028   | 7,036                                    | 30,820   | 11,596    | -8,792           | 5,648  | 5,416  | 11,064         | 24,928               | 12,264   | 37,192   | -26,128  |                  |
| III                                    | 139,464                                  | 133,248                 | 6,216R           | 22,520   | 7,280                                    | 30,808   | 11,956    | -8,288           | 5,200  | 5,840  | 11,036         | 25,260               | 8,120    | 33,380   | -22,344  |                  |
| IV                                     | 141,548                                  | 136,140                 | 5,408R           | 22,820   | 7,516                                    | 30,948   | 11,848    | -8,128           | 5,172  | 4,516  | 9,688          | 25,220               | 9,192    | 34,412   | -24,724  |                  |
| 990 I                                  | 143,608                                  | 139,972                 | 3,636R           | 22,576   | 7,392                                    | 33,780   | 14,300    | -11,204          | 5,728  | 4,948  | 10,676         | 27,436               | 8,644    | 36,080   | -25,404  |                  |
| II                                     | 146,472                                  | 137,452                 | 9,020R           | 23,960   | 8,156                                    | 34,056   | 14,012    | -10,096          | 6,348  | 5,744  | 12,092         | 27,164               | 5,004    | 32,168   | -20,076  |                  |
| III                                    | 146,980                                  | 134,180                 | 12,800R          | 23,200   | 7,484                                    | 35,092   | 14,656    | -11,896          | 6,388  | 5,096  | 11,484         | 27,380               | 6,520    | 33,900   | -22,416  |                  |
| IV                                     | 145,164                                  | 135,832                 | 9,332R           | 23,704   | 7,960                                    | 34,520   | 15,060    | -10,816          | 5,788  | 4,484  | 10,272         | 28,404               | 5,348    | 33,752   | -23,480  |                  |
| 991 I                                  | 136,300                                  | 133,280                 | 3,020R           | 23,492   | 8,084                                    | 34,052   | 14,544    | -10,560          | 6,068  | 4,564  | 10,632         | 28,284               | 2,148    | 30,432   | -19,800  |                  |
| II                                     | 139,676                                  | 133,804                 | 5,872R           | 23,600   | 7,776                                    | 35,412   | 14,780    | -11,812          | 5,272  | 6,832  | 12,104         | 27,732               | 356      | 28,088   | -15,984  |                  |
| III                                    | 144,796                                  | 140,456                 | 4,340R           | 23,796   | 7,728                                    | 36,068   | 15,528    | -12,276          | 5,052  | 4,516  | 9,568          | 28,012               | 2,580    | 30,592   | -21,024  |                  |
| IV                                     | 140,112                                  | 138,924                 | 1,184R           | 23,996   | 7,620                                    | 37,820   | 16,604    | -13,824          | 5,168  | 4,136  | 9,304          | 28,344               | 420      | 28,764   | -19,460  |                  |
| 1992 I                                 | 147,336                                  | 142,240                 | 5,100R           | 24,128   | 8,028                                    | 37,292   | 16,560    | -13,164          | 4,688  | 5,208  | 9,896          | 29,804               | 2,724    | 32,528   | -22,632  |                  |
| II                                     | 152,524                                  | 146,784                 | 5,740R           | 24,584   | 8,164                                    | 36,760   | 16,400    | -12,176          | 4,336  | 8,060  | 12,396         | 28,484               | 3,052    | 31,536   | -19,136  |                  |
| III                                    | 156,736                                  | 151,652                 | 5,084R           | 24,740   | 7,944                                    | 38,048   | 16,320    | -13,308          | 4,140  | 5,240  | 9,380          | 28,112               | 632      | 28,748   | -19,368  |                  |
| IV                                     | 166,580                                  | 155,732                 | 10,848R          | 24,992   | 8,100                                    | 38,444   | 15,580    | -13,452          | 3,520  | 4,564  | 8,080          | 29,564               | -1,556   | 28,008   | -19,928  |                  |
| 1993 I                                 | 173,512                                  | 163,048                 | 10,460R          | 25,704   | 8,148                                    | 40,224   | 16,392    | -14,520          | 3,488  | 5,184  | 8,668          | 29,748               | 6,064    | 35,812   | -27,144  |                  |
| II                                     | 178,000                                  | 168,952                 | 9,048R           | 26,484   | 8,616                                    | 39,800   | 16,916    | -13,316          | 3,644  | 7,536  | 11,180         | 30,128               | 6,452    | 36,580   | -25,400  |                  |
| III                                    | 182,404                                  | 173,308                 | 9,100R           | 27,396   | 9,128                                    | 41,260   | 16,808    | -13,864          | 4,028  | 5,112  | 9,140          | 29,520               | 4,396    | 33,916   | -24,776  |                  |
| IV                                     | 191,452                                  | 182,000                 | 9,452R           | 27,936   | 9,324                                    | 41,444   | 16,608    | -13,508          | 4,200  | 4,608  | 8,808          | 30,240               | 7,908    | 38,148   | -29,340  |                  |
| 1994 I                                 | 193,944R                                 | 184,252R                | 9,692R           | 28,768R  | 9,476R                                   | 41,164R  | 16,128R   | -12,396R         | 4,260R   | 4,480R   | 8,736R         | 31,676R              | 3,812R   | 35,488R  | -26,752R |                  |
| II                                     | 211,724R                                 | 198,692R                | 13,032R          | 29,912R  | 9,908R                                   | 42,160R  | 17,056R   | -12,248R         | 4,712R   | 6,408R   | 11,120R        | 35,300R              | 7,004R   | 42,304R  | -31,184R |                  |
| III                                    | 227,768R                                 | 206,892R                | 20,876R          | 30,548R  | 10,464R                                  | 39,872R  | 14,660R   | -9,320R          | 5,244R   | 5,900R   | 11,140R        | 33,764R              | 9,368R   | 43,128R  | -31,988R |                  |
| IV                                     | 244,112                                  | 219,272                 | 24,840           | 30,776   | 10,296                                   | 40,928   | 16,136    | -10,148          | 5,544  | 4,996R   | 10,540         | 33,880               | 14,568R  | 48,448   | -37,908  |                  |

\* Since 1983, investment income comprises reinvested earnings accruing to direct investors.

\* Depuis 1983, les revenus de placements comprennent les bénéfices réinvestis revenant aux investisseurs directs.



| Non-merchandise transactions |  | Balance des invisibles |  |                  | Balance<br>on non-<br>merchandise<br>trade<br>Solde de la<br>balance des<br>invisibles | Current<br>account<br>balance<br>Solde de la<br>balance<br>courante | Year<br>and<br>quarter<br>Année<br>ou<br>trimestre |
|------------------------------|--|------------------------|--|------------------|--|---|--|
| Transfers                    | Transferts   |                        |  |                  |  |   |  |
| Receipts                     | Recettes   | Payments               | Paievements  | Balance<br>Solde |  |   |  |
| Total<br>Total               | Of which:<br>Inheritances and<br>immigrants' funds<br>Dont :<br>Successions et<br>capitaux des<br>immigrants | Total<br>Total         | Of which:<br>Inheritances and<br>emigrants' funds<br>Dont :<br>Successions et<br>capitaux des<br>émigrants |                  |  |   |  |
| D72022                       | D72023   | D72040                 | D72041   | D72007           | D72004   | D72002  |  |
| 1,360                        | 701  | 863                    | 162  | 497              | -3,134   | -1,299  | 1974   |
| 1,388                        | 665  | 1,074                  | 170  | 314              | -4,286   | -4,631  | 1975   |
| 1,509                        | 727  | 1,042                  | 181  | 467              | -5,655   | -4,096  | 1976   |
| 1,555                        | 690  | 1,238                  | 235  | 318              | -7,294   | -4,322  | 1977   |
| 1,593                        | 616  | 1,647                  | 252  | -54              | -9,215   | -4,903  | 1978   |
| 2,003                        | 799  | 1,509                  | 255  | 494              | -9,288   | -4,864  | 1979   |
| 1,846                        | 332  | 1,460                  | 150  | 386              | -10,571  | -1,793  | 1980   |
| 2,152                        | 497  | 1,578                  | 156  | 574              | -14,176  | -6,884  | 1981   |
| 2,440                        | 662  | 1,820                  | 179  | 620              | -15,650  | 2,004   | 1982   |
| 2,080                        | 427  | 1,988                  | 191  | 91               | -19,235  | -1,777  | 1983   |
| 2,204                        | 475  | 2,434                  | 194  | -231             | -20,653  | -815  | 1984   |
| 2,266                        | 516  | 2,560                  | 204  | -294             | -22,584  | -6,192  | 1985   |
| 3,021                        | 568  | 2,763                  | 224  | 258              | -23,996  | -14,053   | 1986   |
| 3,082                        | 1,047  | 3,154                  | 228  | -72              | -26,865  | -15,643   | 1987   |
| 3,868                        | 1,348  | 3,574                  | 219  | 293              | -30,031  | -21,114   | 1988   |
| 3,877                        | 1,487  | 3,596                  | 238  | 281              | -33,007  | -26,948   | 1989   |
| 4,108                        | 1,456  | 4,181                  | 254  | -74              | -33,920  | -25,224   | 1990   |
| 3,954                        | 1,437  | 3,939                  | 316  | 14               | -31,170  | -27,566   | 1991   |
| 4,212                        | 1,551  | 4,095                  | 337  | 117              | -33,175  | -26,483   | 1992   |
| 4,392                        | 1,558  | 4,145                  | 344  | 248              | -40,219  | -30,704   | 1993   |
| 4,989                        | 2,041  | 3,873                  | 360  | 1,116            | -41,871  | -24,760   | 1994   |
| 3,336                        | 1,168  | 3,620                  | 236  | -284             | -35,208  | -32,280   | 1989 II  |
| 3,608                        | 1,392  | 3,500                  | 236  | 108              | -30,524  | -24,308   | III  |
| 4,060                        | 1,976  | 3,336                  | 244  | 724              | -32,128  | -26,720   | IV   |
| 4,052                        | 1,360  | 6,320                  | 244  | -2,268           | -38,880  | -35,244   | 1990 I   |
| 4,688                        | 1,556  | 3,436                  | 248  | 1,252            | -28,920  | -19,900   | II   |
| 4,092                        | 1,616  | 3,276                  | 260  | 816              | -33,492  | -20,696   | III  |
| 3,596                        | 1,292  | 3,692                  | 264  | -92              | -34,388  | -25,056   | IV   |
| 3,716                        | 1,360  | 3,884                  | 304  | -168             | -30,524  | -27,508   | 1991 I   |
| 3,604                        | 1,232  | 4,328                  | 316  | -724             | -28,520  | -22,648   | II   |
| 4,172                        | 1,428  | 3,264                  | 328  | 904              | -32,392  | -28,052   | III  |
| 4,324                        | 1,732  | 4,280                  | 320  | 44               | -33,240  | -32,056   | IV   |
| 4,904                        | 1,820  | 4,492                  | 324  | 412              | -35,384  | -30,288   | 1992 I   |
| 4,284                        | 1,752  | 3,512                  | 336  | 772              | -30,540  | -24,800   | II   |
| 3,664                        | 1,448  | 4,316                  | 344  | -656             | -33,332  | -28,248   | III  |
| 3,996                        | 1,188  | 4,060                  | 340  | -64              | -33,444  | -22,596   | IV   |
| 4,168                        | 1,280  | 5,132                  | 336  | -968             | -42,628  | -32,168   | 1993 I   |
| 4,224                        | 1,472  | 3,760                  | 328  | 464              | -38,256  | -29,208   | II   |
| 4,264                        | 1,544  | 3,796                  | 360  | 468              | -38,172  | -29,072   | III  |
| 4,916                        | 1,936  | 3,888                  | 352  | 1,024            | -41,824  | -32,368   | IV   |
| 4,828R                       | 1,788R   | 4,056R                 | 344R   | 772R             | -38,376R   | -28,684R  | 1994 I   |
| 4,956R                       | 1,960R   | 3,752R                 | 348R   | 1,204R           | -42,228R   | -29,196R  | II   |
| 4,556R                       | 1,760R   | 3,752R                 | 376R   | 804R             | -40,508R   | -19,628R  | III  |
| 5,616                        | 2,656  | 3,932                  | 368  | 1,684            | -46,372  | -21,532   | IV   |

Millions of dollars En millions de dollars

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Canadian claims on non-residents, net flows<br>Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets) |  |   |                                 |         | Canadian liabilities to non-residents, net flows<br>Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets) |  |  |                         |                               |   |  |   |         | Net capital movements<br>Mouvements nets de capitaux |                               |         | Memo: Statistical discrepancy<br>Écart statistique |
|--|---|--|---|---------------------------------|---------|--|--|--|-------------------------|-------------------------------|---|--|---|---------|--|-------------------------------|---------|--|
|  | Direct investment abroad<br>Investissements directs à l'étranger  | Foreign securities<br>Titres étrangers | Official international reserves<br>Réserves officielles de liquidités internationales | Other claims<br>Autres créances | Total   | Direct investment in Canada<br>Investissements directs au Canada   | Canadian stocks<br>Actions de sociétés canadiennes | Canadian bonds<br>Obligations canadiennes                            |                         |                               | Chartered banks net foreign currency position with non-residents<br>Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents | Money market investments<br>Placements sur le marché monétaire | Other liabilities<br>Autres engagements | Total   | Official<br>Officiels                                | Non-official<br>Non officiels | Total   |  |
|  |   |  |   |                                 |         |  |  | Trade in outstanding bonds<br>Transactions sur titres en circulation | New issues<br>Émissions | Retirements<br>Remboursements |   |  |   |         |  |                               |         |  |
|  | D71047  | D71048+<br>D71049                      | D71050  | D71051-53<br>D71064             | D71046  | D71055   | D71057   | D71079   | D71080                  | D71081                        | D71058  | D71059+<br>D71060  | D71061+<br>D71062                       | D71054  | D71100   |                               | D71045  | D71063   |
| 1974                                   | -810  | 48                                     | -24   | -1,895                          | -2,683  | 845  | -139   | 42   | 2,409                   | -585                          | -   | 157  | 2,285                                   | 5,014   | -25  | 2,356                         | 2,331   | -1,032   |
| 1975                                   | -915  | -18                                    | 405   | -716                            | -1,245  | 725  | 87   | 302  | 4,952                   | -847                          | -   | 386  | 1,597                                   | 7,202   | 404  | 5,553                         | 5,957   | -1,326   |
| 1976                                   | -590  | 77                                     | -522  | -2,438                          | -3,473  | -300   | -56  | 560  | 8,955                   | -879                          | -   | 962  | 2,108                                   | 11,349  | -522   | 8,398                         | 7,876   | -3,779   |
| 1977                                   | -740  | 223                                    | 1,421   | -1,971                          | -1,068  | 475  | -105   | 243  | 5,940                   | -903                          | -   | 462  | 1,504                                   | 7,615   | 1,421  | 5,125                         | 6,546   | -2,225   |
| 1978                                   | -2,325  | 26                                     | 185   | -3,330                          | -5,444  | 135  | -271   | 35   | 6,546                   | -1,314                        | 2,771   | 32   | 5,559                                   | 13,493  | 5,818  | 2,231                         | 8,049   | -3,146   |
| 1979                                   | -2,550  | -582                                   | 858   | -3,328                          | -5,602  | 750  | 523  | 476  | 5,180                   | -2,104                        | 4,106   | 498  | 3,545                                   | 12,974  | -73  | 7,445                         | 7,372   | -2,507   |
| 1980                                   | -3,150  | -183                                   | 542   | -4,215                          | -7,005  | 800  | 1,490  | 1,071  | 4,900                   | -2,510                        | 1,311   | 1,049  | 1,751                                   | 9,861   | 1,496  | 1,360                         | 2,856   | -1,063   |
| 1981                                   | -6,900  | -23                                    | -381  | -10,564                         | -17,869 | -4,400   | -629   | 1,254  | 13,313                  | -3,063                        | 17,400  | 1,204  | 7,954                                   | 33,033  | -862   | 16,026                        | 15,164  | -8,280   |
| 1982                                   | -875  | -543                                   | 666   | -5,620                          | -6,372  | -1,025   | -308   | -157   | 16,552                  | -4,430                        | -3,705  | -858   | -139                                    | 5,929   | 1,352  | -1,795                        | -443    | -1,561   |
| 1983                                   | -3,244  | -1,276                                 | -548  | 162                             | -4,906  | 2,467  | 912  | 475  | 9,643                   | -5,338                        | 1,552   | 1,754  | 135                                     | 11,601  | -1,033   | 7,728                         | 6,695   | -4,917   |
| 1984                                   | -4,772  | -2,073                                 | 1,092   | -5,268                          | -11,021 | 6,156  | 152  | 3,728  | 9,232                   | -5,252                        | 532   | 1,529  | 1,935                                   | 18,012  | 1,888  | 5,102                         | 6,990   | -6,175   |
| 1985                                   | -5,274  | -1,320                                 | 112   | 2,726                           | -3,756  | 1,774  | 1,551  | 3,283  | 14,912                  | -7,129                        | 311   | -577   | 2,124                                   | 16,249  | 3,844  | 8,648                         | 12,492  | -6,300   |
| 1986                                   | -4,864  | -2,244                                 | -662  | -2,494                          | -10,265 | 3,864  | 1,876  | 7,413  | 25,094                  | -9,966                        | -5,196  | 2,390  | 1,537                                   | 27,013  | 1,141  | 15,607                        | 16,748  | -2,695   |
| 1987                                   | -11,322   | -1,941                                 | -4,461  | 1,161                           | -16,565 | 10,660   | 6,640  | 2,560  | 17,253                  | -12,282                       | 2,905   | 2,540  | 5,082                                   | 35,357  | -5,391   | 24,184                        | 18,793  | -3,150   |
| 1988                                   | -4,738  | -2,988                                 | -9,451  | -1,188                          | -17,365 | 7,951  | -2,379   | 8,277  | 20,890                  | -13,600                       | 2,932   | 9,291  | 5,703                                   | 39,065  | -11,683  | 33,383                        | 21,700  | -586   |
| 1989                                   | -5,428  | -4,012                                 | -346  | -1,173                          | -10,958 | 5,941  | 3,885  | 9,272  | 22,297                  | -14,111                       | -2,613  | 1,140  | 11,464                                  | 37,275  | -3,085   | 29,403                        | 26,318  | 630  |
| 1990                                   | -5,522  | -2,596                                 | -649  | -1,862                          | -10,630 | 9,163  | -1,735   | 3,089  | 24,569                  | -13,329                       | 2,454   | 5,641  | 7,643                                   | 37,495  | -1,248   | 28,113                        | 26,865  | -1,641   |
| 1991                                   | -6,712  | -7,674                                 | 2,830   | 784                             | -10,772 | 3,338  | -990   | 1,109  | 45,940                  | -20,769                       | 4,889   | 4,428  | 3,007                                   | 40,951  | 900  | 29,280                        | 30,180  | -2,614   |
| 1992                                   | -4,459  | -8,287                                 | 6,987   | 2,893                           | -2,866  | 5,531  | 1,036  | -1,679   | 43,872                  | -24,683                       | -3,563  | 4,898  | 2,441                                   | 27,853  | 7,048  | 17,940                        | 24,988  | 1,495  |
| 1993                                   | -9,258  | -12,962                                | 598   | 1,330                           | -20,291 | 7,649  | 11,910   | -565   | 54,080                  | -26,019                       | -650  | 9,296  | 1,980                                   | 57,683  | 5,249  | 32,143                        | 37,392  | -6,688   |
| 1994                                   | -7,036  | -8,736                                 | 1,630   | 3,957                           | -10,185 | 8,943  | 6,016  | -14,837  | 48,878                  | -20,162                       | 3,794   | 871  | 3,096                                   | 36,599  | 5,874R   | 20,540                        | 26,414  | -1,654   |
| 1989 II                                | -2,782  | -271                                   | 236   | 974                             | -1,843  | 3,457  | 656  | -581   | 4,555                   | -3,412                        | 5,597   | -1,534   | 838                                     | 9,576   | -85  | 7,818                         | 7,733   | 538  |
| 1989 III                               | -1,158  | -2,588                                 | -410  | 66                              | -4,091  | 1,834  | 1,438  | 4,103  | 4,309                   | -3,442                        | -2,720  | -458   | 2,581                                   | 7,644   | -1,166   | 4,719                         | 3,553   | 1,955  |
| 1989 IV                                | -1,622  | -625                                   | 18  | -357                            | -2,587  | 2,055  | 1,081  | 3,018  | 7,235                   | -4,160                        | -1,328  | 1,909  | 982                                     | 10,791  | -1,210   | 9,414                         | 8,204   | -2,771   |
| 1990 I                                 | -2,347  | 90                                     | 2,591   | 384                             | 719     | 2,819  | 389  | 133  | 5,391                   | -3,028                        | 2,270   | 415  | -433                                    | 7,955   | 2,605  | 6,069                         | 8,674   | 2,060  |
| 1990 II                                | -901  | -420                                   | 123   | -388                            | -1,585  | 1,262  | -284   | -1,154   | 7,349                   | -3,401                        | 4,637   | 744  | 2,293                                   | 11,445  | -613   | 10,473                        | 9,860   | -4,882   |
| 1990 III                               | -2,016  | -796                                   | -3,470  | -663                            | -6,944  | 2,609  | -519   | 2,496  | 4,926                   | -3,283                        | -1,485  | 2,133  | 2,556                                   | 9,433   | -3,607   | 6,096                         | 2,489   | 1,788  |
| 1990 IV                                | -258  | -1,470                                 | 107   | -1,197                          | -2,819  | 2,473  | -1,321   | 1,613  | 6,904                   | -3,617                        | -2,968  | 2,350  | 3,227                                   | 8,661   | 367  | 5,474                         | 5,841   | -606   |
| 1991 I                                 | -992  | -1,191                                 | 659   | -1,900                          | -3,424  | 101  | -1,001   | -905   | 12,971                  | -3,996                        | 8,419   | -2,146   | 236                                     | 13,678  | -160   | 10,414                        | 10,254  | -1,647   |
| 1991 II                                | -3,146  | -3,593                                 | 640   | 1,278                           | -4,821  | 1,164  | -351   | -1,808   | 10,669                  | -3,030                        | -2,379  | 1,058  | 1,101                                   | 6,424   | 350  | 1,254                         | 1,604   | 4,161  |
| 1991 III                               | -1,358  | -1,423                                 | -1,387  | 937                             | -3,231  | 3,057  | 454  | 2,368  | 9,115                   | -5,656                        | -2,511  | 3,292  | 303                                     | 10,421  | -1,598   | 8,788                         | 7,190   | -934   |
| 1991 IV                                | -1,216  | -1,467                                 | 2,918   | 469                             | 705     | -983   | -92  | 1,453  | 13,186                  | -8,087                        | 1,361   | 2,224  | 1,367                                   | 10,428  | 2,308  | 8,824                         | 11,132  | -4,194   |
| 1992 I                                 | -924  | -3,843                                 | 1,734   | 513                             | -2,521  | 1,896  | 294  | -1,903   | 8,235                   | -4,854                        | 2,088   | 4,834  | 380                                     | 10,970  | 1,688  | 6,761                         | 8,449   | 1,233  |
| 1992 II                                | -1,663  | -3,686                                 | 689   | 4                               | -4,656  | 1,222  | 22   | 3,061  | 13,824                  | -7,985                        | -1,582  | 1,545  | 1,777                                   | 11,885  | -151   | 7,380                         | 7,229   | -1,016   |
| 1992 III                               | 264   | 487                                    | 3,611   | 115                             | 4,476   | 2,274  | -223   | -1,979   | 11,771                  | -6,026                        | -4,087  | -4,007   | -727                                    | -3,003  | 3,611  | -2,139                        | 1,472   | 4,583  |
| 1992 IV                                | -2,135  | -1,245                                 | 953   | 2,264                           | -164    | 139  | 943  | -857   | 10,042                  | -5,819                        | 17  | 2,526  | 1,010                                   | 8,002   | 1,900  | 5,938                         | 7,838   | -3,305   |
| 1993 I                                 | -1,778  | -2,060                                 | -1,094  | -2,146                          | -7,078  | 1,674  | 2,304  | 8,873  | 18,476                  | -5,262                        | -6,077  | 1,112  | 539                                     | 21,639  | 538  | 14,023                        | 14,561  | -4,551   |
| 1993 II                                | -1,787  | -2,890                                 | 1,878   | 1,583                           | -1,218  | 2,340  | 3,021  | -2,726   | 12,341                  | -6,792                        | 665   | 4,365  | -41                                     | 13,173  | 1,740  | 10,215                        | 11,955  | -4,782   |
| 1993 III                               | -3,451  | -1,076                                 | 1,766   | -1,537                          | -4,298  | 806  | 3,857  | 736  | 13,216                  | -6,420                        | -6,123  | -616   | 1,436                                   | 6,891   | 3,063  | -470                          | 2,593   | 4,048  |
| 1993 IV                                | -2,242  | -6,934                                 | -1,952  | 3,430                           | -7,697  | 2,830  | 2,729  | -7,447   | 10,047                  | -7,545                        | 10,885  | 4,434  | 47                                      | 15,979  | -92  | 8,375                         | 8,283   | -1,404   |
| 1994 I                                 | -1,143R   | -5,138R                                | 2,430   | 1,616R                          | -2,235R | 2,336R   | 3,043  | -4,121   | 18,135R                 | -4,953R                       | -4,465  | 902R   | 1,080R                                  | 11,958R | 3,932  | 5,791R                        | 9,723R  | -502R  |
| 1994 II                                | -559R   | -1,599R                                | -494  | 1,175R                          | -1,478R | 1,590R   | 1,293  | -2,097   | 9,183R                  | -4,876R                       | -1,559  | 7,408R   | 771R                                    | 11,712R | 1,622  | 8,612R                        | 10,234R | -2,597R  |
| 1994 III                               | -2,431R   | -952R                                  | -4,919  | 735R                            | -7,568R | 1,804R   | 1,778R   | -2,034R  | 16,651R                 | -5,145R                       | 5,582R  | -10,294R   | 296R                                    | 8,638R  | -3,388R  | 4,458R                        | 1,070R  | 2,995R   |
| 1994 IV                                | -2,902  | -1,046                                 | 4,613   | 432                             | 1,096   | 3,213  | -97  | -6,584   | 4,908                   | -5,187                        | 4,235   | 2,854  | 949                                     | 4,291   | 3,708  | 1,679                         | 5,387   | -1,550   |

| <div>J3</div> <div>Exports and imports by area (balance of payments basis)<br/>Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)</div> <div>S 99</div> |                                     |                     |                |                                |                |                                     |                     |                |                                |                |  |                                     |                |  |
|--|-------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------------------|----------------|--|-------------------------------------|----------------|--|
| Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates    En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels   |                                     |                     |                |                                |                |                                     |                     |                |                                |                |  |                                     |                |  |
| Year, quarter and month<br>Année, trimestre ou mois  | Merchandise exports<br>Exportations |                     |                |                                |                | Merchandise imports<br>Importations |                     |                |                                |                | Merchandise trade balance<br>Solde de la balance commerciale |                                     |                |  |
|  | U.S.<br>États-Unis                  | EEC<br>CEE          | Japan<br>Japon | Other countries<br>Autres pays | Total<br>Total | U.S.<br>États-Unis                  | EEC<br>CEE          | Japan<br>Japon | Other countries<br>Autres pays | Total<br>Total | U.S.<br>États-Unis   | Rest of the world<br>Reste du monde | Total<br>Total |  |
|  | D399593                             | D399594+<br>D399595 | D399596        | D399597+<br>D399598            | D399524        | D398132                             | D398133+<br>D398134 | D398135        | D398136+<br>D398137            | D398064        |  |                                     |                |  |
| 1980   | 48,975                              | 9,516               | 4,275          | 13,915                         | 76,681         | 47,343                              | 5,682               | 2,810          | 12,067                         | 67,903         | 1,632  | 7,147                               | 8,778          |  |
| 1981   | 56,100                              | 8,731               | 4,592          | 14,735                         | 84,432         | 52,777                              | 6,440               | 4,045          | 13,878                         | 77,140         | 3,323  | 3,695                               | 7,292          |  |
| 1982   | 58,097                              | 7,507               | 4,616          | 14,173                         | 84,393         | 47,072                              | 5,690               | 3,552          | 10,425                         | 66,739         | 11,025   | 6,629                               | 17,654         |  |
| 1983   | 66,388                              | 6,748               | 4,787          | 12,632                         | 90,556         | 52,721                              | 5,819               | 4,355          | 10,204                         | 73,098         | 13,667   | 3,789                               | 17,458         |  |
| 1984   | 84,816                              | 7,098               | 5,715          | 13,701                         | 111,330        | 65,893                              | 8,526               | 5,477          | 11,597                         | 91,493         | 18,923   | 914                                 | 19,837         |  |
| 1985   | 93,793                              | 6,942               | 5,597          | 12,730                         | 119,061        | 73,406                              | 10,573              | 6,063          | 12,627                         | 102,669        | 20,387   | -3,994                              | 16,392         |  |
| 1986   | 93,326                              | 8,012               | 5,819          | 13,161                         | 120,318        | 76,427                              | 12,603              | 7,576          | 13,768                         | 110,374        | 16,899   | -6,955                              | 9,944          |  |
| 1987   | 96,605                              | 9,299               | 6,762          | 13,674                         | 126,340        | 78,985                              | 13,816              | 7,498          | 14,820                         | 115,119        | 17,620   | -6,399                              | 11,221         |  |
| 1988   | 102,642                             | 10,903              | 8,339          | 15,895                         | 137,779        | 88,794                              | 15,349              | 7,960          | 16,760                         | 128,862        | 13,848   | -4,932                              | 8,917          |  |
| 1989   | 105,471                             | 11,772              | 8,605          | 15,667                         | 141,514        | 94,103                              | 14,587              | 8,299          | 18,466                         | 135,455        | 11,368   | -5,308                              | 6,059          |  |
| 1990   | 109,242                             | 12,072              | 7,838          | 16,403                         | 145,555        | 94,011                              | 15,102              | 8,253          | 19,493                         | 136,859        | 15,231   | -6,535                              | 8,696          |  |
| 1991   | 105,770                             | 11,482              | 7,115          | 15,853                         | 140,220        | 94,361                              | 14,043              | 8,679          | 19,533                         | 136,617        | 11,409   | -7,805                              | 3,603          |  |
| 1992   | 120,498                             | 11,512              | 7,492          | 155,794                        | 155,794        | 105,805                             | 13,490              | 8,840          | 20,966                         | 149,101        | 14,693   | -8,001                              | 6,693          |  |
| 1993   | 145,408                             | 10,995              | 8,140          | 16,799                         | 181,342        | 125,751                             | 13,856              | 8,405          | 23,815                         | 171,827        | 19,657   | -10,142                             | 9,515          |  |
| 1994   | 179,523                             | 11,300              | 9,507          | 19,058                         | 219,387        | 151,169                             | 16,116              | 8,211          | 26,782                         | 202,277        | 28,354   | -11,244                             | 17,110         |  |
| 1990 IV  | 109,358                             | 12,596              | 7,527          | 15,682                         | 145,163        | 91,538                              | 16,599              | 7,874          | 19,820                         | 135,831        | 17,820   | -8,488                              | 9,332          |  |
| 1991 I   | 101,454                             | 12,131              | 7,132          | 15,584                         | 136,301        | 91,679                              | 14,101              | 8,207          | 19,295                         | 133,281        | 9,775  | -6,756                              | 3,020          |  |
| 1991 II  | 104,294                             | 11,927              | 7,620          | 15,835                         | 139,676        | 92,960                              | 13,882              | 8,375          | 18,588                         | 133,805        | 11,334   | -5,463                              | 5,871          |  |
| 1991 III   | 110,408                             | 11,518              | 6,690          | 16,178                         | 144,794        | 97,307                              | 14,116              | 9,287          | 19,746                         | 140,455        | 13,101   | -8,763                              | 4,339          |  |
| 1991 IV  | 106,926                             | 10,354              | 7,016          | 15,815                         | 140,110        | 95,500                              | 14,075              | 8,847          | 20,504                         | 138,925        | 11,426   | -10,241                             | 1,185          |  |
| 1992 I   | 111,931                             | 11,152              | 7,435          | 16,818                         | 147,336        | 99,273                              | 13,274              | 9,344          | 20,347                         | 142,238        | 12,658   | -7,560                              | 5,098          |  |
| 1992 II  | 117,874                             | 11,514              | 7,422          | 15,715                         | 152,525        | 103,378                             | 13,944              | 9,044          | 20,419                         | 146,786        | 14,496   | -8,756                              | 5,739          |  |
| 1992 III   | 121,532                             | 11,631              | 7,305          | 16,267                         | 156,734        | 107,938                             | 13,602              | 8,763          | 21,349                         | 151,652        | 13,594   | -8,511                              | 5,082          |  |
| 1992 IV  | 130,655                             | 11,752              | 7,808          | 16,364                         | 166,578        | 112,632                             | 13,140              | 8,207          | 21,750                         | 155,730        | 18,023   | -7,173                              | 10,848         |  |
| 1993 I   | 137,729                             | 11,046              | 7,924          | 16,812                         | 173,510        | 118,187                             | 13,018              | 8,778          | 23,066                         | 163,049        | 19,542   | -9,080                              | 10,461         |  |
| 1993 II  | 142,190                             | 10,422              | 8,617          | 16,770                         | 177,999        | 123,254                             | 13,813              | 8,024          | 23,862                         | 168,953        | 18,936   | -9,890                              | 9,046          |  |
| 1993 III   | 146,888                             | 10,863              | 8,090          | 16,563                         | 182,404        | 127,530                             | 13,581              | 8,292          | 23,903                         | 173,306        | 19,358   | -10,260                             | 9,098          |  |
| 1993 IV  | 154,823                             | 11,648              | 7,928          | 17,053                         | 191,453        | 134,032                             | 15,014              | 8,526          | 24,428                         | 182,000        | 20,791   | -11,339                             | 9,453          |  |
| 1994 I   | 158,498R                            | 10,625R             | 8,081R         | 16,737R                        | 193,942R       | 136,439R                            | 14,335R             | 8,605R         | 24,870R                        | 184,250R       | 22,059R  | -12,367R                            | 9,692R         |  |
| 1994 II  | 173,431R                            | 10,854R             | 9,834R         | 17,606R                        | 211,726R       | 147,054R                            | 16,382R             | 8,383R         | 26,875R                        | 198,694R       | 26,377R  | -13,346R                            | 13,032R        |  |
| 1994 III   | 186,072R                            | 10,623R             | 10,673R        | 20,402R                        | 227,770R       | 154,427R                            | 17,260R             | 7,552R         | 27,654R                        | 206,893R       | 31,645R  | -10,768R                            | 20,877R        |  |
| 1994 IV  | 200,089                             | 13,097              | 9,442          | 21,485                         | 244,112        | 166,755                             | 16,487              | 8,301          | 27,728                         | 219,271        | 33,334   | -8,492                              | 24,841         |  |
| 1993 O   | 155,190                             | 11,466              | 8,030          | 17,321                         | 192,007        | 131,365                             | 14,872              | 7,966          | 24,098                         | 178,302        | 23,825   | -10,119                             | 13,705         |  |
| 1993 N   | 153,845                             | 11,452              | 7,970          | 17,209                         | 190,477        | 133,986                             | 15,205              | 8,795          | 24,576                         | 182,561        | 19,859   | -11,945                             | 7,916          |  |
| 1993 D   | 155,436                             | 12,028              | 7,783          | 16,628                         | 191,875        | 136,744                             | 14,962              | 8,818          | 24,612                         | 185,136        | 18,692   | -11,953                             | 6,739          |  |
| 1994 J   | 155,054R                            | 10,477R             | 8,420R         | 16,430R                        | 190,384R       | 133,536R                            | 16,507R             | 7,537R         | 23,446R                        | 181,026R       | 21,518R  | -12,163R                            | 9,358R         |  |
| 1994 F   | 156,484R                            | 10,153R             | 7,285R         | 15,006R                        | 188,927R       | 134,201R                            | 11,538R             | 9,085R         | 24,589R                        | 179,413R       | 22,283R  | -12,768R                            | 9,514R         |  |
| 1994 M   | 163,957R                            | 11,245R             | 8,537R         | 18,776R                        | 202,516R       | 141,580R                            | 14,960R             | 9,194R         | 26,576R                        | 192,311R       | 22,377R  | -12,172R                            | 10,205R        |  |
| 1994 A   | 169,182R                            | 10,979R             | 9,412R         | 16,972R                        | 206,545R       | 144,000R                            | 14,936R             | 8,394R         | 25,301R                        | 192,630R       | 25,182R  | -11,268R                            | 13,915R        |  |
| 1994 M   | 170,668R                            | 10,650R             | 8,393R         | 15,896R                        | 205,607R       | 147,096R                            | 18,229R             | 7,326R         | 26,905R                        | 199,555R       | 23,572R  | -17,521R                            | 6,052R         |  |
| 1994 J   | 180,444R                            | 10,931R             | 11,699R        | 19,951R                        | 223,025R       | 150,065R                            | 15,980R             | 9,430R         | 28,421R                        | 203,896R       | 30,379R  | -11,250R                            | 19,129R        |  |
| 1994 J   | 180,560R                            | 11,339R             | 11,520R        | 21,395R                        | 224,815R       | 146,783R                            | 17,923R             | 6,497R         | 26,246R                        | 197,449R       | 33,777R  | -6,412R                             | 27,366R        |  |
| 1994 A   | 189,526R                            | 8,986R              | 11,216R        | 19,183R                        | 228,911R       | 158,065R                            | 18,474R             | 7,292R         | 28,214R                        | 212,046R       | 31,461R  | -14,595R                            | 16,865R        |  |
| 1994 S   | 188,129R                            | 11,544R             | 9,282R         | 20,628R                        | 229,583R       | 158,434R                            | 15,383R             | 8,867R         | 28,500R                        | 211,183R       | 29,695R  | -11,296R                            | 18,400R        |  |
| 1994 O   | 190,926R                            | 12,047R             | 9,845R         | 22,024R                        | 234,841R       | 160,295R                            | 16,361R             | 8,274R         | 27,648R                        | 212,578R       | 30,631R  | -8,367R                             | 22,263R        |  |
| 1994 N   | 199,948                             | 13,740              | 8,548          | 21,046                         | 243,280        | 164,250                             | 16,483              | 8,291          | 27,172                         | 216,197        | 35,698   | -8,612                              | 27,083         |  |
| 1994 D   | 209,393                             | 13,504              | 9,934          | 21,386                         | 254,215        | 175,720                             | 16,616              | 8,340          | 28,363                         | 229,038        | 33,673   | -8,495                              | 25,177         |  |
| 1995 J   | 220,238                             | 16,250              | 11,106         | 22,454                         | 270,049        | 183,470                             | 21,649              | 9,392          | 26,944                         | 241,456        | 36,768   | -8,175                              | 28,593         |  |



Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

| Year,<br>quarter<br>and month<br>Année,<br>trimestre<br>ou mois | Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100   |                         |  | Implicit (Paasche) index<br>Indice implicite (Paasche) |                         |  | Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates)<br>Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels) |                         |  |
|---|--|-------------------------|--|--|-------------------------|--|---|-------------------------|--|
|   | Constant-weighted (Laspeyres) index<br>Indice à pondération fixe (Laspeyres) |                         |  | Exports<br>Exportations                                |                         |  | Exports<br>Exportations   | Imports<br>Importations | Trade balance<br>Solde de la<br>balance<br>commerciale |
|   | Exports<br>Exportations  | Imports<br>Importations | Terms of trade<br>Termes de<br>l'échange | Exports<br>Exportations                                | Imports<br>Importations | Terms of trade<br>Termes de<br>l'échange |   |                         |  |
|   | D751986  | D750952                 |  | D751296  | D750272                 |  |   |                         |  |
| 1984  | 101.0  | 97.2                    | 103.9                                    | 103.0  | 98.9                    | 104.1                                    | 108,122   | 92,520                  | 15,602   |
| 1985  | 101.9  | 100.5                   | 101.4                                    | 103.5  | 100.6                   | 102.9                                    | 115,078   | 102,103                 | 12,975   |
| 1986  | 100.0  | 100.0                   | 100.0                                    | 100.0  | 100.0                   | 100.0                                    | 120,318   | 110,374                 | 9,944  |
| 1987  | 101.8  | 98.8                    | 103.0                                    | 101.3  | 98.2                    | 103.2                                    | 124,719   | 117,229                 | 7,490  |
| 1988  | 102.3  | 97.5                    | 104.9                                    | 101.1  | 96.3                    | 105.0                                    | 136,280   | 133,813                 | 2,467  |
| 1989  | 104.7  | 97.7                    | 107.2                                    | 102.7  | 96.0                    | 107.0                                    | 137,794   | 141,099                 | -3,305   |
| 1990  | 103.7  | 99.1                    | 104.6                                    | 101.0  | 96.7                    | 104.4                                    | 144,114   | 141,529                 | 2,585  |
| 1991  | 99.6   | 97.3                    | 102.4                                    | 95.9   | 93.7                    | 102.3                                    | 146,215   | 145,802                 | 413  |
| 1992  | 102.6  | 102.0                   | 100.6                                    | 98.3   | 95.3                    | 103.1                                    | 158,488   | 156,455                 | 2,033  |
| 1993  | 108.7  | 108.3                   | 100.4                                    | 103.3  | 98.9                    | 104.4                                    | 175,548   | 173,738                 | 1,811  |
| 1994  | 115.3  | 115.1                   | 100.2                                    | 108.1  | 103.3                   | 104.6                                    | 202,948   | 195,815                 | 7,134  |
| 1990 IV   | 105.2  | 101.0                   | 104.2                                    | 102.5  | 98.5                    | 104.1                                    | 141,622   | 137,900                 | 3,723  |
| 1991 I  | 101.9  | 98.9                    | 103.0                                    | 98.8   | 95.4                    | 103.6                                    | 137,956   | 139,708                 | -1,751   |
| 1991 II   | 99.7   | 97.6                    | 102.2                                    | 96.1   | 93.8                    | 102.5                                    | 145,344   | 142,649                 | 2,695  |
| 1991 III  | 98.4   | 97.4                    | 101.0                                    | 94.8   | 93.5                    | 101.4                                    | 152,737   | 150,219                 | 2,517  |
| 1991 IV   | 98.3   | 97.4                    | 100.9                                    | 94.0   | 92.2                    | 102.0                                    | 149,053   | 150,678                 | -1,625   |
| 1992 I  | 100.0  | 99.6                    | 100.4                                    | 96.0   | 94.0                    | 102.1                                    | 153,475   | 151,317                 | 2,158  |
| 1992 II   | 101.8  | 100.9                   | 100.9                                    | 97.3   | 95.1                    | 102.3                                    | 156,758   | 154,349                 | 2,409  |
| 1992 III  | 102.9  | 101.8                   | 101.1                                    | 98.3   | 94.8                    | 103.7                                    | 159,445   | 159,970                 | -525   |
| 1992 IV   | 105.9  | 105.6                   | 100.3                                    | 101.4  | 97.3                    | 104.2                                    | 164,279   | 160,051                 | 4,227  |
| 1993 I  | 107.3  | 106.1                   | 101.1                                    | 101.9  | 97.9                    | 104.1                                    | 170,275   | 166,546                 | 3,729  |
| 1993 II   | 108.0  | 107.2                   | 100.7                                    | 102.6  | 98.3                    | 104.4                                    | 173,488   | 171,875                 | 1,613  |
| 1993 III  | 109.0  | 109.3                   | 99.7                                     | 103.7  | 99.6                    | 104.1                                    | 175,896   | 174,002                 | 1,893  |
| 1993 IV   | 110.4  | 110.5                   | 99.9                                     | 105.0  | 99.8                    | 105.2                                    | 182,336   | 182,364                 | -28  |
| 1994 I  | 111.8  | 112.1                   | 99.7                                     | 105.1  | 100.6                   | 104.5                                    | 184,531R  | 183,151R                | 1,379R   |
| 1994 II   | 114.3  | 115.3                   | 99.1                                     | 108.4  | 103.6                   | 104.6                                    | 195,319R  | 191,789R                | 3,530R   |
| 1994 III  | 116.2R   | 116.1                   | 100.1R                                   | 109.5R   | 104.1R                  | 105.2R                                   | 208,009R  | 198,744R                | 9,264R   |
| 1994 IV   | 118.8  | 117.0                   | 101.5                                    | 108.8  | 104.7                   | 103.9                                    | 224,368   | 209,428                 | 14,940   |
| 1993 O  | 110.7  | 110.8                   | 99.9                                     | 104.9  | 100.5                   | 104.4                                    | 183,038   | 177,415                 | 5,623  |
| 1993 N  | 110.2  | 110.0                   | 100.2                                    | 104.7  | 99.2                    | 105.5                                    | 181,927   | 184,033                 | -2,106   |
| 1993 D  | 110.3  | 110.9                   | 99.5                                     | 105.5  | 99.7                    | 105.8                                    | 181,872   | 185,693                 | -3,821   |
| 1994 J  | 110.8R   | 110.7                   | 100.1R                                   | 104.1R   | 100.0R                  | 104.1                                    | 182,885R  | 181,026R                | 1,859R   |
| 1994 F  | 111.7  | 112.3                   | 99.5                                     | 104.7R   | 100.2R                  | 104.5R                                   | 180,446R  | 179,055R                | 1,391R   |
| 1994 M  | 112.8  | 113.5R                  | 99.4R                                    | 106.4  | 101.5R                  | 104.8R                                   | 190,334R  | 189,469R                | 865R   |
| 1994 A  | 113.5  | 115.0                   | 98.7                                     | 107.6  | 103.5                   | 104.0                                    | 191,957R  | 186,116R                | 5,841R   |
| 1994 M  | 113.8  | 115.1                   | 98.9                                     | 107.9  | 103.2                   | 104.6                                    | 190,553R  | 193,367R                | -2,814R  |
| 1994 J  | 115.6R   | 115.8                   | 99.8R                                    | 109.6R   | 104.0R                  | 105.4R                                   | 203,490R  | 196,053R                | 7,436R   |
| 1994 J  | 115.8  | 116.7                   | 99.2                                     | 110.1  | 104.4                   | 105.5                                    | 204,192R  | 189,128R                | 15,064R  |
| 1994 A  | 116.9R   | 116.4                   | 100.4R                                   | 110.4R   | 105.1R                  | 105.0R                                   | 207,347R  | 201,756R                | 5,590R   |
| 1994 S  | 115.9R   | 115.4                   | 100.4R                                   | 108.1R   | 102.9R                  | 105.1R                                   | 212,380R  | 205,231R                | 7,149R   |
| 1994 O  | 116.6  | 115.5                   | 101.0                                    | 107.4R   | 103.1R                  | 104.2R                                   | 218,660R  | 206,186R                | 12,474R  |
| 1994 N  | 119.1  | 116.9                   | 101.9                                    | 109.4  | 104.7                   | 104.5                                    | 222,376   | 206,492                 | 15,885   |
| 1994 D  | 120.9  | 118.8                   | 101.8                                    | 109.6  | 106.4                   | 103.0                                    | 231,948   | 215,261                 | 16,687   |
| 1995 J  | 123.4  | 118.9                   | 103.8                                    | 112.7  | 105.9                   | 106.4                                    | 239,618   | 228,003                 | 11,614   |

Seasonally adjusted at annual rates    Données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre  |         | Food<br>Produits alimentaires |   | Energy materials<br>Produits énergétiques |                            |   | Other (natural resource) materials<br>Autres produits (ressources naturelles) |                                    |  |  | Motor vehicles and parts<br>Véhicules automobiles et pièces détachées |          | Other manufactured goods<br>Autres produits manufacturés |  | Total<br>Total |
|---|---------|-------------------------------|---|---|----------------------------|---|---|------------------------------------|--|--|---|----------|--|--|----------------|
|   |         | Wheat<br>Blé                  | Other farm and fish products<br>Autres produits de l'agriculture et de la pêche | Crude petroleum<br>Pétrole brut           | Natural gas<br>Gaz naturel | Other energy products<br>Autres produits énergétiques | Lumber and sawmill products<br>Bois d'oeuvre et sciages                       | Pulp and paper<br>Pâtes et papiers | Other metals and minerals<br>Autres métaux et minéraux | Chemicals and fertilizers<br>Produits chimiques et engrais | U.S. États-Unis   |          | Total<br>Total   | Of which: Office machines and equipment<br>Dont : Machines et matériel de bureau |                |
|   |         |                               |   |   |                            |   |   |                                    |  |  |   |          |  |  |                |
|   |         | B1501                         | B1502   | B1503                                     | B1504                      | B1505   | B1506   | B1507                              | B1508  | B1509  | B1510   | B1511    | B1512  | D751359  | B1500          |
| Price<br>1986 = 100<br>Prix<br>1986 = 100   | 1984    | 121.8                         | 101.8   | 187.8                                     | 155.7                      | 128.7   | 89.2  | 95.3                               | 98.6   | 109.2  | 89.4  | 91.9     | 99.9   | 145.0  | 103.0          |
|   | 1985    | 122.2                         | 102.3   | 190.4                                     | 130.0                      | 122.9   | 91.8  | 95.9                               | 97.0   | 108.0  | 96.4  | 98.9     | 98.0   | 116.1  | 103.5          |
|   | 1986    | 100.0                         | 100.0   | 100.0                                     | 100.0                      | 100.0   | 100.0   | 100.0                              | 100.0  | 100.0  | 100.0   | 100.0    | 100.0  | 100.0  | 100.0          |
|   | 1987    | 81.3                          | 103.2   | 121.1                                     | 77.3                       | 90.9  | 105.9   | 110.6                              | 103.8  | 99.8   | 100.1   | 100.1    | 100.6  | 83.1   | 101.3          |
|   | 1988    | 92.8                          | 104.3   | 87.5                                      | 69.6                       | 83.5  | 97.8  | 120.7                              | 113.5  | 105.0  | 96.3  | 104.7    | 101.3  | 82.6   | 101.1          |
|   | 1989    | 120.9                         | 104.4   | 105.8                                     | 66.7                       | 87.4  | 99.1  | 127.4                              | 113.3  | 103.7  | 94.9  | 96.4     | 102.3  | 71.1   | 102.7          |
|   | 1990    | 97.6                          | 102.3   | 130.8R                                    | 67.4                       | 99.2R   | 97.7  | 116.2R                             | 106.3R   | 99.2   | 95.2  | 97.1     | 102.0  | 62.8   | 101.0R         |
|   | 1991    | 71.6                          | 98.0  | 106.2R                                    | 63.7                       | 89.6R   | 96.3  | 99.8R                              | 96.7R  | 98.6   | 98.1  | 98.8     | 98.4R  | 53.0   | 95.9R          |
|   | 1992    | 90.3R                         | 103.1   | 110.6R                                    | 69.2R                      | 88.9R   | 114.1   | 95.8R                              | 97.6R  | 98.5R  | 104.3   | 103.0    | 95.3R  | 45.9   | 98.3R          |
|   | 1993    | 108.3R                        | 110.8R  | 105.9R                                    | 79.5R                      | 94.6R   | 148.1   | 97.4R                              | 97.3R  | 100.5R   | 111.6   | 108.6    | 95.6R  | 41.7   | 103.3R         |
|   | 1994    | 113.1                         | 114.6   | 107.7                                     | 75.2                       | 93.4  | 166.7   | 109.1                              | 111.0  | 110.6  |   |          | 94.9   | 39.7   | 108.1          |
|   | 1991 IV | 75.3                          | 98.3  | 106.3                                     | 63.4                       | 86.6  | 98.3  | 91.1                               | 91.7   | 93.4   | 98.6  | 99.0     | 96.6   | 49.1   | 94.0           |
|   | 1992 I  | 96.2                          | 100.1   | 96.0                                      | 61.9                       | 84.7  | 104.6   | 92.9                               | 95.1   | 97.1   | 101.4   | 101.0    | 97.0   | 48.2   | 96.0           |
|   | II      | 86.0                          | 102.1   | 110.5                                     | 64.7                       | 89.1  | 111.5   | 94.7                               | 98.0   | 95.4   | 103.1   | 102.2    | 95.4   | 46.4   | 97.3           |
|   | III     | 82.8                          | 101.4   | 118.8                                     | 71.3                       | 91.2  | 115.5   | 96.1                               | 98.9   | 99.9   | 104.3   | 102.7    | 94.4   | 44.5   | 98.3           |
|   | IV      | 100.0                         | 108.6   | 116.9                                     | 79.0                       | 90.8  | 123.9   | 99.3                               | 98.4   | 101.5  | 108.3   | 106.2    | 94.8   | 45.1   | 101.4          |
|   | 1993 I  | 105.0                         | 109.3   | 107.5                                     | 75.7                       | 95.6  | 139.9   | 98.7                               | 95.6   | 100.7  | 109.0   | 106.9    | 95.2   | 43.1   | 101.9          |
|   | II      | 105.2                         | 109.8   | 113.9                                     | 81.0                       | 96.2  | 143.5   | 98.2                               | 96.6   | 99.5   | 110.1   | 107.2    | 94.6   | 40.9   | 102.6          |
|   | III     | 108.5                         | 111.7   | 103.5                                     | 81.4                       | 96.6  | 144.9   | 97.7                               | 98.6   | 100.7  | 112.4   | 108.8    | 96.0   | 41.2   | 103.7          |
|   | IV      | 114.9                         | 112.4   | 99.5                                      | 80.0                       | 90.5  | 162.3   | 95.2                               | 98.6   | 101.2  | 115.1   | 111.5    | 96.4   | 41.5   | 105.0          |
| 1994 I  | 110.6R  | 112.0R                        | 83.6  | 87.2R                                     | 90.4R                      | 164.4R  | 96.2R   | 102.4R                             | 104.1  | 116.3  | 112.6   | 96.8R    | 40.7   | 105.1  |                |
| II  | 113.1R  | 116.6R                        | 108.8   | 79.2R                                     | 95.0                       | 160.2R  | 102.8R  | 109.1R                             | 109.5R   | 120.0  | 114.6   | 96.5R    | 40.7R  | 108.4  |                |
| III   | 108.4   | 115.0R                        | 120.1R  | 74.6R                                     | 96.3                       | 172.6R  | 111.9R  | 112.8                              | 111.0R   | 120.4  | 116.0   | 94.9R    | 39.6R  | 109.5R   |                |
| IV  | 119.8   | 114.8                         | 115.6   | 61.7                                      | 92.1                       | 169.5   | 124.9   | 118.8                              | 116.7  |  |   | 92.1     | 38.4   | 108.8  |                |
|   |         | B1518                         | B1519   | B1520                                     | B1521                      | B1522   | B1523   | B1524                              | B1525  | B1526  | B1527   | B1528    | B1529  |  | B1517          |
| Volume<br>(millions of constant<br>1986<br>dollars)<br>Volumes<br>(en millions de dollars<br>de 1986) | 1984    | 3,795                         | 7,475   | 2,346                                     | 2,517                      | 4,671   | 6,279   | 9,783                              | 14,155   | 4,349  | 32,039  | 869      | 19,263   | 1,245  | 108,122        |
|   | 1985    | 3,118                         | 7,091   | 3,137                                     | 3,086                      | 5,131   | 6,441   | 9,824                              | 15,050   | 4,496  | 33,712  | 723      | 21,670   | 1,621  | 115,078        |
|   | 1986    | 2,868                         | 8,704   | 3,775                                     | 2,524                      | 4,682   | 6,346   | 11,323                             | 15,965   | 5,313  | 33,536  | -1,626   | 24,953   | 2,115  | 120,318        |
|   | 1987    | 4,001                         | 9,066   | 4,009                                     | 3,270                      | 5,204   | 7,013   | 12,146                             | 16,975   | 5,724  | 31,416  | 601      | 25,160   | 3,258  | 124,719        |
|   | 1988    | 3,836                         | 8,928   | 4,621                                     | 4,244                      | 5,853   | 7,048   | 12,645                             | 17,799   | 6,913  | 35,957  | 179      | 27,484   | 3,759  | 136,280        |
|   | 1989    | 2,074                         | 9,232   | 4,230                                     | 4,532                      | 5,476   | 7,145   | 11,901                             | 18,851   | 6,654  | 35,788  | 1,098    | 29,995   | 4,246  | 137,794        |
|   | 1990    | 3,288                         | 9,757   | 4,170 R                                   | 5,303                      | 5,228 R   | 6,746   | 11,489 R                           | 17,744 R   | 7,220  | 35,240  | 884      | 33,807 R   | 5,752  | 144,114R       |
|   | 1991    | 4,444                         | 9,939   | 4,868 R                                   | 5,622                      | 5,850 R   | 6,424   | 12,111 R                           | 17,953 R   | 7,015  | 32,344  | 1,020    | 35,165 R   | 7,578  | 146,215R       |
|   | 1992    | 4,217 R                       | 10,847 R  | 5,318 R                                   | 6,835 R                    | 5,385 R   | 7,011 R   | 12,449 R                           | 17,424 R   | 7,714 R  | 35,243  | 1,229    | 40,988 R   | 10,436   | 158,488R       |
|   | 1993    | 2,631 R                       | 11,709 R  | 5,864 R                                   | 7,425 R                    | 6,184 R   | 7,615 R   | 12,646 R                           | 18,210 R   | 8,288 R  | 41,394  | 1,685    | 48,052 R   | 12,892   | 175,549R       |
|   | 1994    | 2,610                         | 12,844  | 6,393                                     | 8,360                      | 7,298   | 8,159   | 14,719                             | 19,004   | 9,488  |   |          | 61,568   | 18,504   | 202,949        |
|   | 1991 IV | 4,605                         | 10,245  | 4,928                                     | 5,785                      | 6,194   | 6,360   | 12,175                             | 18,343   | 7,213  | 33,676  | 973      | 35,024   | 8,202  | 149,053        |
|   | 1992 I  | 4,640                         | 10,781  | 5,351                                     | 6,580                      | 5,467   | 6,927   | 12,362                             | 17,161   | 7,245  | 34,695  | 999      | 37,544   | 8,824  | 153,475        |
|   | II      | 3,810                         | 10,833  | 5,115                                     | 7,117                      | 5,641   | 6,718   | 12,233                             | 17,334   | 7,995  | 35,203  | 1,122    | 39,937   | 10,089   | 156,758        |
|   | III     | 5,425                         | 10,916  | 5,502                                     | 6,877                      | 5,291   | 6,937   | 12,067                             | 16,687   | 7,978  | 34,684  | 1,327    | 41,822   | 10,880   | 159,445        |
|   | IV      | 2,998                         | 10,860  | 5,307                                     | 6,759                      | 5,139   | 7,472   | 13,134                             | 18,526   | 7,644  | 36,404  | 1,457    | 44,622   | 11,937   | 164,279        |
|   | 1993 I  | 2,541                         | 11,071  | 5,312                                     | 7,582                      | 5,606   | 7,570   | 12,755                             | 18,498   | 7,935  | 41,001  | 1,605    | 45,123   | 11,893   | 170,275        |
|   | II      | 2,684                         | 11,550  | 5,628                                     | 7,336                      | 6,566   | 7,262   | 12,740                             | 17,780   | 8,233  | 41,169  | 1,721    | 46,950   | 13,154   | 173,488        |
|   | III     | 2,774                         | 11,777  | 6,311                                     | 7,600                      | 5,824   | 7,340   | 12,406                             | 18,112   | 8,484  | 41,203  | 1,909    | 48,276   | 12,784   | 175,896        |
|   | IV      | 2,520                         | 12,420  | 6,217                                     | 7,181                      | 6,744   | 8,286   | 12,670                             | 18,449   | 8,500  | 42,202  | 1,511    | 51,938   | 13,808   | 182,336        |
| 1994 I  | 1,838 R | 12,137 R                      | 6,105 R   | 7,795 R                                   | 7,474 R                    | 7,749 R   | 14,006 R  | 18,365 R                           | 8,683 R  | 39,864   | 1,750   | 54,406 R | 14,853 R   | 184,531R   |                |
| II  | 2,576 R | 12,741 R                      | 5,500 R   | 8,171 R                                   | 6,943 R                    | 8,229 R   | 14,664 R  | 18,165 R                           | 9,150 R  | 44,637   | 1,564   | 58,205 R | 16,409 R   | 195,319R   |                |
| III   | 3,151 R | 12,690 R                      | 6,886 R   | 8,435 R                                   | 7,046 R                    | 8,243 R   | 15,373 R  | 19,508 R                           | 9,596 R  | 47,154   | 1,902   | 62,924 R | 19,010 R   | 208,009R   |                |
| IV  | 2,877   | 13,764                        | 7,079   | 9,053                                     | 7,733                      | 8,415   | 14,810  | 19,983                             | 10,520   |  |   | 70,769   | 23,785   | 224,368  |                |

Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis  
 Repartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates    Données désaisonnalisées, chiffres annuels

| Year and quarter<br>Année ou trimestre   |         | Food<br>Produits alimentaires | Energy materials<br>Produits énergétiques |   | Other (natural resource) materials<br>Autres produits (ressources naturelles) |  | Motor vehicles and parts<br>Véhicules automobiles et pièces détachées |                 | Other manufactured goods<br>Autres produits manufacturés |  |  | Total<br>Total |
|--|---------|-------------------------------|---|---|---|--|---|-----------------|--|--|--|----------------|
|  |         |                               | Crude petroleum<br>Pétrole brut           | Other energy products<br>Autres produits énergétiques | Construction materials<br>Matériaux de construction                           | Industrial materials<br>Matières industrielles | U.S.<br>États-Unis  | Other<br>Autres | Machinery and equipment<br>Machines et matériel          |  | Other consumer goods<br>Autres biens de consommation |                |
|  |         |                               |   |   |   |  |   |                 | Total<br>Total   | Of which: Office machines and equipment<br>Dont : Machines et matériel de bureau |  |                |
|  |         | B1551                         | B1552                                     | B1553   | B1554   | B1555  | B1556   | B1557           | B1558  | D750327  | B1559  | B1550          |
| Price<br>1986 = 100<br>Prix<br>1986 = 100  | 1984    | 97.0                          | 171.5                                     | 124.4   | 93.4  | 100.2  | 91.4  | 87.9            | 101.1  | 142.5  | 89.9   | 98.9           |
|  | 1985    | 94.6                          | 176.8                                     | 127.6   | 94.4  | 97.7   | 96.5  | 92.4            | 101.6  | 118.7  | 93.4   | 100.6          |
|  | 1986    | 100.0                         | 100.0                                     | 100.0   | 100.0   | 100.0  | 99.9  | 100.4           | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0          |
|  | 1987    | 98.3                          | 112.7                                     | 94.4  | 100.0   | 99.1   | 98.1  | 102.9           | 95.0   | 82.3   | 100.7  | 98.2           |
|  | 1988    | 99.9                          | 88.7                                      | 85.4  | 105.1   | 102.6  | 95.0  | 100.9           | 92.1   | 74.1   | 100.2  | 96.3           |
|  | 1989    | 99.0                          | 99.1                                      | 85.4  | 105.4   | 103.0  | 99.3  | 88.1            | 89.7   | 64.5   | 101.0  | 96.0           |
|  | 1990    | 98.3                          | 130.6                                     | 92.9  | 108.9   | 101.1  | 100.2   | 92.7            | 87.9R  | 56.3   | 102.3  | 96.7R          |
|  | 1991    | 97.1                          | 108.1                                     | 85.6  | 105.8   | 98.1   | 99.6  | 93.4            | 84.3R  | 47.8   | 102.4  | 93.7R          |
|  | 1992    | 97.4                          | 106.9                                     | 84.9  | 111.5   | 99.1   | 105.3   | 99.3R           | 83.0R  | 41.3   | 108.6  | 95.3R          |
|  | 1993    | 100.9                         | 102.3R                                    | 94.3  | 119.3   | 105.3  | 111.4   | 99.2            | 83.9R  | 37.4   | 117.3R   | 98.9R          |
|  | 1994    | 108.0                         | 100.2                                     | 95.8  | 120.2   | 111.5  |   |                 | 87.2   | 36.3   | 123.2  | 103.3          |
|  | 1991 IV | 94.8                          | 110.9                                     | 79.0  | 107.5   | 96.1   | 98.5  | 94.6            | 81.9   | 43.8   | 102.5  | 92.2           |
|  | 1992 I  | 94.3                          | 97.1                                      | 76.9  | 110.7   | 95.9   | 101.8   | 101.3           | 84.3   | 43.4   | 105.7  | 94.0           |
|  | II      | 98.7                          | 104.4                                     | 84.2  | 112.4   | 99.7   | 103.7   | 98.8            | 83.1   | 41.8   | 108.1  | 95.1           |
|  | III     | 98.7                          | 112.5                                     | 87.6  | 109.4   | 98.3   | 105.0   | 99.1            | 81.8   | 40.3   | 107.9  | 94.8           |
|  | IV      | 97.8                          | 114.4                                     | 91.5  | 113.6   | 102.4  | 110.1   | 97.2            | 82.9   | 40.3   | 112.6  | 97.3           |
|  | 1993 I  | 98.9                          | 107.6                                     | 87.9  | 114.3   | 104.9  | 108.6   | 101.6           | 83.3   | 38.7   | 114.4  | 97.9           |
|  | II      | 99.3                          | 106.8                                     | 98.2  | 120.6   | 105.1  | 110.5   | 95.5            | 82.9   | 37.4   | 115.5  | 98.3           |
|  | III     | 102.3                         | 98.5                                      | 98.8  | 120.8   | 105.9  | 112.2   | 102.7           | 84.6   | 36.9   | 118.4  | 99.6           |
|  | IV      | 103.0                         | 95.4                                      | 93.3  | 121.7   | 105.3  | 114.0   | 96.5            | 84.5   | 36.6   | 120.6  | 99.8           |
|  | 1994 I  | 102.4R                        | 87.3R                                     | 89.5R   | 118.2   | 106.5  | 116.4   | 95.4            | 86.2R  | 36.4R  | 122.0  | 100.6          |
|  | II      | 105.7R                        | 100.1R                                    | 97.6R   | 120.4R  | 111.3  | 120.3   | 99.2            | 87.6R  | 36.5R  | 123.1R   | 103.6          |
|  | III     | 109.9                         | 108.3R                                    | 98.1R   | 122.7   | 112.5  | 121.2   | 101.0           | 87.1R  | 36.0R  | 124.3  | 104.1R         |
|  | IV      | 113.1                         | 108.9                                     | 98.0  | 119.6   | 115.0  |   |                 | 88.0   | 36.4   | 123.5  | 104.7          |
|  |         | B1564                         | B1565                                     | B1566   | B1567   | B1568  | B1569   | B1570           | B1571  |  | B1572  | B1563          |
| Volume<br>(millions of constant 1986 dollars)<br>Volumes<br>(en millions de dollars de 1986) | 1984    | 7,118                         | 1,973                                     | 2,211   | 1,641   | 15,668   | 24,627  | 3,641           | 26,117   | 3,094  | 11,323   | 92,520         |
|  | 1985    | 7,249                         | 2,121                                     | 2,036   | 1,810   | 17,877   | 27,594  | 4,831           | 27,641   | 3,534  | 11,149   | 102,103        |
|  | 1986    | 7,608                         | 2,716                                     | 2,369   | 1,934   | 18,486   | 27,618  | 5,506           | 31,178   | 4,447  | 11,976   | 110,374        |
|  | 1987    | 7,987                         | 3,059                                     | 2,614   | 2,210   | 19,417   | 27,476  | 5,635           | 35,047   | 6,507  | 12,583   | 117,229        |
|  | 1988    | 8,007                         | 3,356                                     | 2,575   | 2,219   | 23,095   | 29,164  | 5,641           | 43,946   | 7,896  | 13,543   | 133,813        |
|  | 1989    | 8,734                         | 3,739                                     | 2,944   | 2,390   | 24,185   | 26,305  | 6,819           | 48,228   | 9,745  | 14,881   | 141,099        |
|  | 1990    | 9,275                         | 4,168                                     | 2,965   | 2,308   | 24,245   | 23,840  | 7,273           | 48,513 R   | 11,155   | 15,494   | 141,529 R      |
|  | 1991    | 9,580                         | 4,163                                     | 2,486   | 2,200   | 23,382   | 23,394  | 8,383           | 50,983 R   | 14,458   | 16,228   | 145,802 R      |
|  | 1992    | 10,393 R                      | 3,809                                     | 2,712 R   | 2,295   | 25,606 R                                       | 24,711  | 7,901           | 55,478 R   | 19,382   | 17,449   | 156,455 R      |
|  | 1993    | 11,361 R                      | 4,583 R                                   | 2,419 R   | 2,382 R   | 27,906 R                                       | 29,174  | 7,614           | 63,296 R   | 24,792   | 18,221 R   | 173,738 R      |
|  | 1994    | 12,193                        | 4,564                                     | 2,451   | 2,715   | 32,612   |   |                 | 75,189   | 31,435   | 19,074   | 195,815        |
|  | 1991 IV | 9,966                         | 4,184                                     | 2,599   | 2,166   | 23,887   | 23,748  | 8,526           | 52,982   | 15,941   | 16,883   | 150,678        |
|  | 1992 I  | 10,230                        | 3,744                                     | 2,649   | 2,257   | 25,664   | 22,543  | 8,919           | 52,141   | 16,446   | 17,384   | 151,317        |
|  | II      | 9,761                         | 4,275                                     | 3,096   | 2,198   | 24,466   | 25,283  | 7,337           | 54,751   | 18,589   | 17,162   | 154,349        |
|  | III     | 10,468                        | 3,870                                     | 2,635   | 2,441   | 26,231   | 24,523  | 8,351           | 57,490   | 20,818   | 17,828   | 159,970        |
|  | IV      | 11,121                        | 3,353                                     | 2,466   | 2,287   | 26,060   | 26,464  | 7,038           | 57,480   | 21,642   | 17,413   | 160,051        |
|  | 1993 I  | 11,123                        | 4,545                                     | 2,831   | 2,381   | 26,315   | 27,872  | 7,916           | 59,491   | 22,640   | 17,746   | 166,546        |
|  | II      | 11,634                        | 5,010                                     | 2,480   | 2,264   | 27,451   | 29,605  | 6,729           | 61,724   | 24,382   | 18,227   | 171,875        |
|  | III     | 11,193                        | 4,541                                     | 2,263   | 2,371   | 28,160   | 27,878  | 7,728           | 64,787   | 25,085   | 18,260   | 174,002        |
|  | IV      | 11,496                        | 4,234                                     | 2,102   | 2,510   | 29,698   | 31,371  | 8,078           | 67,322   | 27,191   | 18,658   | 182,364        |
|  | 1994 I  | 11,590 R                      | 5,217 R                                   | 2,398 R   | 2,589 R   | 30,197 R                                       | 31,177  | 8,267           | 68,013 R   | 28,166 R   | 18,028 R   | 183,151 R      |
|  | II      | 11,993 R                      | 5,021 R                                   | 2,312 R   | 2,636   | 31,670 R                                       | 33,409  | 7,608           | 72,922 R   | 30,660 R   | 18,773 R   | 191,789 R      |
|  | III     | 12,282 R                      | 4,116 R                                   | 2,882 R   | 2,718 R   | 33,654 R                                       | 32,486  | 7,558           | 77,587 R   | 32,891 R   | 19,393 R   | 198,744 R      |
|  | IV      | 12,917                        | 3,904                                     | 2,212   | 2,916   | 34,938   |   |                 | 82,148   | 33,955   | 20,102   | 209,428        |



Bank of Canada note liabilities  
Passif-billets de la Banque du Canada

Thousands of dollars En milliers de dollars

As at 31 December Au 31 décembre

|  | 1982<br>1982 | 1983<br>1983 | 1984<br>1984 | 1985<br>1985 | 1986<br>1986 | 1987<br>1987 | 1988<br>1988 | 1989<br>1989 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| NOTES ISSUED BY:                               |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | ÉMETTEURS DES BILLETS :                                  |
| Bank of Canada                                 |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | Banque du Canada   |
| \$1  | 288,428      | 298,799      | 308,315      | 323,196      | 335,727      | 329,776      | 340,255      | 195,350      | 171,534      | 168,164      | 166,383      | 165,046      | 163,988      | 1 \$   |
| \$2  | 224,803      | 238,285      | 244,265      | 255,218      | 277,119      | 299,563      | 317,654      | 376,987      | 402,933      | 418,493      | 430,334      | 443,765      | 456,853      | 2 \$   |
| \$5  | 421,784      | 447,359      | 479,537      | 511,713      | 605,383      | 602,929      | 725,851      | 708,192      | 785,781      | 891,388      | 798,979      | 767,715      | 762,274      | 5 \$   |
| \$10   | 1,231,806    | 1,246,433    | 1,222,917    | 1,217,986    | 1,222,061    | 1,266,451    | 1,296,739    | 1,295,574    | 1,166,303    | 1,158,192    | 1,104,404    | 1,075,244    | 1,056,548    | 10 \$  |
| \$20   | 5,360,811    | 5,824,801    | 6,120,128    | 6,499,277    | 6,703,465    | 7,051,609    | 7,325,716    | 7,578,850    | 7,936,798    | 8,199,334    | 8,117,219    | 8,433,602    | 8,512,078    | 20 \$  |
| \$25   | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 46           | 25 \$  |
| \$50   | 1,450,959    | 1,685,124    | 1,928,449    | 2,225,079    | 2,464,680    | 2,773,682    | 3,102,065    | 3,306,316    | 3,436,616    | 3,649,557    | 3,768,243    | 3,862,611    | 3,897,707    | 50 \$  |
| \$100  | 3,332,274    | 3,894,405    | 4,325,989    | 4,899,910    | 5,410,534    | 6,038,842    | 6,674,151    | 7,274,605    | 7,676,995    | 8,470,370    | 9,446,389    | 10,395,069   | 11,121,838   | 100 \$   |
| \$500  | 24           | 24           | 24           | 24           | 24           | 24           | 24           | 23           | 23           | 23           | 23           | 23           | 23           | 500 \$   |
| \$1,000  | 394,968      | 514,936      | 593,469      | 726,669      | 879,448      | 1,071,611    | 1,237,059    | 1,343,758    | 1,380,135    | 1,512,989    | 1,764,341    | 2,080,675    | 2,344,424    | 1,000 \$   |
| Total  | 12,705,903   | 14,150,212   | 15,223,139   | 16,659,118   | 17,898,486   | 19,434,533   | 21,019,560   | 22,079,701   | 22,957,164   | 24,468,556   | 25,596,361   | 27,223,796   | 28,315,779   | Total  |
| Chartered banks                                | 8,127        | 8,125        | 8,124        | 8,123        | 8,123        | 8,123        | 8,122        | 8,122        | 8,122        | 8,122        | 8,122        | 8,122        | 8,122        | Banques à charte   |
| Dominion of Canada                             | 4,636        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | 4,635        | Dominion du Canada                                       |
| Provinces                                      | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | 28           | Provinces  |
| Defunct banks                                  | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | 88           | Anciennes banques canadiennes                            |
| TOTAL<br>BANK OF<br>CANADA<br>NOTE LIABILITIES | 12,718,782   | 14,163,088   | 15,236,012   | 16,671,992   | 17,911,360   | 19,477,407   | 21,032,433   | 22,092,574   | 22,970,037   | 24,481,429   | 25,609,234   | 27,236,669   | 28,328,652   | TOTAL DU PASSIF-<br>BILLETS DE LA<br>BANQUE DU<br>CANADA |
| HELD BY:                                       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | DETENTEURS :   |
| Chartered Banks                                | 2,228,156    | 2,556,293    | 2,986,290    | 3,370,820    | 3,692,917    | 4,004,246    | 4,428,136    | 4,352,603    | 4,972,428    | 5,389,586    | 4,640,831    | 4,713,372    | 4,360,619    | Banques à charte   |
| Others   | 10,490,626   | 11,606,795   | 12,249,722   | 13,301,172   | 14,218,443   | 15,443,161   | 16,604,297   | 17,739,971   | 17,997,609   | 19,091,843   | 20,968,403   | 22,523,297   | 23,968,033   | Autres   |

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

|  | 1985<br>1985 | 1986<br>1986 | 1987<br>1987 | 1988<br>1988 | 1989<br>1989 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| INTEREST INCOME  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | REVENUS D'INTÉRÊTS   |
| Interest from deposits with banks  | 5,044.5      | 3,970.3      | 3,610.2      | 3,134.6      | 3,577.7      | 3,819.1      | 3,427.9      | 2,474.7      | 1,973.7      | 2,301.7      | Intérêts sur les dépôts tenus dans des banques   |
| Securities   | 3,748.6      | 3,849.6      | 4,047.0      | 4,021.1      | 5,520.3      | 6,042.1      | 6,326.6      | 6,339.4      | 6,799.0      | 7,328.5      | Titres   |
| Loans  | 32,430.9     | 32,292.8     | 31,240.5     | 36,466.9     | 45,150.5     | 49,193.1     | 46,433.9     | 39,054.2     | 36,608.7     | 38,602.6     | Prêts  |
| Total including dividends  | 41,224.3     | 40,112.7     | 38,897.7     | 43,622.6     | 54,248.5     | 59,054.3     | 56,198.4     | 47,868.3     | 45,381.4     | 48,232.8     | Total, dividendes compris  |
| INTEREST EXPENSE   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | FRAIS D'INTERETS   |
| Deposits   | 29,880.1     | 27,571.0     | 25,975.5     | 28,751.6     | 37,509.8     | 42,132.3     | 37,318.5     | 28,339.6     | 24,778.9     | 25,362.9     | Dépôts   |
| Subordinated debt  | 541.1        | 603.7        | 542.6        | 535.5        | 807.9        | 858.0        | 988.7        | 1,000.6      | 1,021.0      | 1,163.3      | Dette subordonnée  |
| Liabilities other than deposits and debt   | 282.5        | 515.6        | 279.4        | 442.2        | 928.1        | 1,046.0      | 1,044.7      | 878.5        | 944.0        | 1,641.1      | Engagements autres que les dépôts et la dette  |
| Total  | 30,703.7     | 28,690.3     | 26,797.5     | 29,729.3     | 39,245.8     | 44,036.3     | 39,351.9     | 30,218.7     | 26,743.9     | 28,167.3     | Total  |
| Net interest income  | 10,520.6     | 11,422.4     | 12,100.2     | 13,893.3     | 15,002.7     | 15,018.0     | 16,846.5     | 17,649.6     | 18,637.5     | 20,065.4     | Revenus nets d'intérêts  |
| Provision for credit losses  | (2,390.1)    | (3,143.7)    | (2,993.0)    | (2,618.2)    | (5,263.2)    | (1,980.1)    | (3,227.6)    | (7,098.9)    | (5,407.9)    | (3,920.4)    | Provisions pour pertes sur créances  |
| Net interest income after provision for credit losses                              | 8,130.5      | 8,278.7      | 9,107.2      | 11,275.1     | 9,739.5      | 13,037.8     | 13,618.9     | 10,550.7     | 13,229.6     | 16,145.1     | Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur créances                              |
| Other income   | 3,298.4      | 3,824.3      | 4,800.9      | 5,574.7      | 6,333.3      | 6,832.3      | 7,595.8      | 8,347.9      | 9,301.1      | 10,992.7     | Autres revenus   |
| Net interest and other income  | 11,428.9     | 12,103.0     | 13,908.1     | 16,849.8     | 16,072.8     | 19,870.2     | 21,214.7     | 18,898.5     | 22,530.7     | 27,137.8     | Revenus nets d'intérêts et autres revenus  |
| NON-INTEREST EXPENSE   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS   |
| Salaries, pension contributions and other staff benefits                           | 4,865.5      | 5,128.6      | 5,547.8      | 6,300.0      | 7,146.2      | 7,809.1      | 8,395.5      | 8,928.2      | 9,726.3      | 10,784.1     | Salaires, contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel             |
| Premises and equipment, including depreciation                                     | 1,534.2      | 1,688.1      | 1,851.7      | 2,097.0      | 2,365.5      | 2,699.4      | 3,087.5      | 3,466.6      | 3,725.2      | 3,830.6      | Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris                                   |
| Other  | 1,859.2      | 2,166.4      | 2,439.1      | 2,615.4      | 3,027.9      | 3,352.4      | 3,722.9      | 4,164.0      | 4,529.2      | 5,191.6      | Autres frais   |
| Total  | 8,258.9      | 8,983.1      | 9,838.6      | 11,012.4     | 12,539.6     | 13,860.9     | 15,205.9     | 16,558.7     | 17,980.7     | 19,806.3     | Total  |
| Net income before provision for income taxes                                       | 3,170.0      | 3,120.0      | 4,069.5      | 5,837.4      | 3,533.2      | 6,009.3      | 6,008.8      | 2,339.9      | 4,550.0      | 7,331.5      | Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu  |
| Provision for income taxes   | (951.7)      | (914.4)      | (1,522.8)    | (2,371.3)    | (1,277.3)    | (2,239.3)    | (2,139.5)    | (768.2)      | (1,678.6)    | (2,893.5)    | Provisions pour impôts sur le revenu   |
| Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items | 2,218.3      | 2,205.6      | 2,546.7      | 3,466.1      | 2,255.9      | 3,770.0      | 3,869.3      | 1,571.7      | 2,871.4      | 4,438.0      | Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires |
| Non-controlling interest in subsidiaries   | (9.3)        | (10.8)       | (12.5)       | (20.1)       | (28.5)       | 7.0          | (61.0)       | (60.2)       | (75.2)       | (115.0)      | Participation non majoritaire dans les filiales  |
| Extraordinary items  | 8.2          | (60.3)       | 34.7         | 20.5         | (23.8)       | 10.1         | (29.8)       | (0.3)        | 0.5          | 11.5         | Éléments extraordinaires   |
| Special provision for losses on transborder claims                                 | -            | -            | (3,493.2)    | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Provision spéciale pour pertes sur créances hors frontières                                    |
| NET INCOME (LOSS)  | 2,217.3      | 2,134.5      | (924.3)      | 3,466.5      | 2,203.6      | 3,787.1      | 3,778.5      | 1,511.2      | 2,796.7      | 4,334.5      | REVENUS (PERTES) NETS  |

|  | Millions of dollars En millions de dollars         |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|--|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
|  | Financial years ending in: Exercices terminés en : |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|  | 1985<br>1985                                       | 1986<br>1986 | 1987<br>1987 | 1988<br>1988 | 1989<br>1989 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |  |
| INTEREST INCOME  |  |              |              |              |              |              |              |              |              |              | REVENUS D'INTÉRÊTS   |
| Interest from deposits with banks  | 4,579.7  | 3,568.9      | 3,181.4      | 2,668.9      | 2,942.4      | 3,136.2      | 2,807.1      | 1,918.2      | 1,563.9      | 1,909.1      | Intérêts sur les dépôts tenus dans des banques   |
| Securities   | 3,570.5  | 3,640.3      | 3,766.3      | 3,679.0      | 5,070.2      | 5,542.3      | 5,786.7      | 5,778.0      | 6,124.6      | 6,579.7      | Titres   |
| Loans  | 30,658.6   | 30,510.1     | 28,989.6     | 33,896.4     | 41,658.0     | 45,430.4     | 42,935.9     | 36,370.7     | 34,190.0     | 36,135.0     | Prêts  |
| Total including dividends  | 38,808.8   | 37,719.3     | 35,937.3     | 40,244.3     | 49,670.6     | 54,108.9     | 51,529.7     | 44,066.9     | 41,878.5     | 44,623.8     | Total, dividendes compris  |
| INTEREST EXPENSE   |  |              |              |              |              |              |              |              |              |              | FRAIS D'INTÉRÊTS   |
| Deposits   | 27,926.5   | 25,656.8     | 23,722.1     | 26,103.1     | 33,876.5     | 38,279.1     | 33,876.5     | 25,651.9     | 22,468.1     | 23,150.5     | Dépôts   |
| Subordinated debt  | 536.6  | 598.9        | 534.6        | 525.2        | 785.0        | 821.2        | 924.0        | 931.0        | 948.9        | 1,088.1      | Dettes subordonnées  |
| Liabilities other than deposits and debt   | 255.7  | 501.9        | 211.3        | 412.4        | 854.7        | 906.2        | 887.4        | 719.9        | 705.4        | 1,348.9      | Engagements autres que les dépôts et la dette  |
| Total  | 28,718.8   | 26,757.6     | 24,468.0     | 27,067.7     | 35,516.2     | 40,006.5     | 35,687.9     | 27,302.8     | 24,122.4     | 25,587.6     | Total  |
| Net interest income  | 10,090.0   | 10,961.7     | 11,469.3     | 13,176.6     | 14,154.4     | 14,102.4     | 15,841.8     | 16,764.1     | 17,756.1     | 19,036.2     | Revenus nets d'intérêts  |
| Provision for credit losses  | (2,339.8)  | (2,996.2)    | (2,772.5)    | (2,524.5)    | (5,107.8)    | (1,692.1)    | (2,704.0)    | (6,034.7)    | (4,780.1)    | (3,469.5)    | Provisions pour pertes sur créances  |
| Net interest income after provision for credit losses                              | 7,750.2  | 7,965.5      | 8,696.8      | 10,652.1     | 9,046.6      | 12,410.3     | 13,137.8     | 10,729.4     | 12,976.0     | 15,566.7     | Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur créances                              |
| Other income   | 3,135.4  | 3,600.7      | 4,511.5      | 5,240.1      | 5,940.5      | 6,321.0      | 6,821.2      | 7,560.7      | 8,418.9      | 10,058.0     | Autres revenus   |
| Net interest and other income  | 10,885.6   | 11,566.2     | 13,208.3     | 15,892.2     | 14,967.1     | 18,731.1     | 19,959.0     | 18,290.2     | 21,394.9     | 25,624.7     | Revenus nets d'intérêts et autres revenus  |
| NON-INTEREST EXPENSE   |  |              |              |              |              |              |              |              |              |              | DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS   |
| Salaries, pension contributions and other staff benefits                           | 4,702.8  | 4,941.5      | 5,247.5      | 5,979.6      | 6,785.0      | 7,433.4      | 7,969.7      | 8,492.5      | 9,249.8      | 10,268.9     | Salaires, contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel             |
| Premises and equipment, including depreciation                                     | 1,462.9  | 1,605.6      | 1,721.2      | 1,957.0      | 2,211.1      | 2,539.2      | 2,910.2      | 3,282.3      | 3,542.1      | 3,650.0      | Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris                                   |
| Other  | 1,749.7  | 2,029.0      | 2,253.8      | 2,418.1      | 2,805.3      | 3,023.2      | 3,183.0      | 3,599.2      | 3,921.1      | 4,575.8      | Autres frais   |
| Total  | 7,915.4  | 8,576.1      | 9,222.5      | 10,354.9     | 11,801.4     | 12,995.8     | 14,062.9     | 15,374.0     | 16,713.0     | 18,494.7     | Total  |
| Net income before provision for income taxes                                       | 2,970.2  | 2,990.1      | 3,985.8      | 5,537.3      | 3,165.7      | 5,735.5      | 5,896.1      | 2,916.2      | 4,681.9      | 7,130.1      | Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu  |
| Provision for income taxes   | (860.7)  | (854.4)      | (1,438.4)    | (2,229.9)    | (1,110.5)    | (2,127.4)    | (2,086.5)    | (965.4)      | (1,666.0)    | (2,743.8)    | Provisions pour impôts sur le revenu   |
| Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items | 2,109.5  | 2,135.7      | 2,547.4      | 3,307.4      | 2,055.2      | 3,608.1      | 3,809.6      | 1,950.8      | 3,015.9      | 4,386.2      | Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires |
| Non-controlling interest in subsidiaries   | (8.8)  | (10.8)       | (12.5)       | (20.3)       | (28.8)       | 7.0          | (57.2)       | (60.1)       | (74.9)       | (115.0)      | Participation non majoritaire dans les filiales  |
| Extraordinary items  | 5.7  | (63.4)       | 2.0          | 1.3          | 5.2          | 2.5          | 0.6          | -            | -            | 14.0         | Éléments extraordinaires   |
| Special provision for losses on transborder claims                                 | -  | -            | (3,480.9)    |              |              |              |              |              |              |              | Provision spéciale pour pertes sur créances hors frontières                                    |
| NET INCOME (LOSS)  | 2,106.4  | 2,061.5      | (944.0)      | 3,288.4      | 2,031.6      | 3,617.6      | 3,753.0      | 1,890.7      | 2,941.0      | 4,285.9      | REVENUS (PERTES) NETS  |



Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

|  | 1985<br>1985 | 1986<br>1986 | 1987<br>1987 | 1988<br>1988 | 1989<br>1989 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| INTEREST INCOME  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | REVENUS D'INTÉRÊTS   |
| Interest from deposits with banks  | 464.8        | 401.4        | 428.8        | 465.7        | 635.3        | 682.9        | 620.9        | 556.5        | 409.8        | 392.6        | Intérêts sur les dépôts tenus dans des banques   |
| Securities   | 178.4        | 209.3        | 280.7        | 342.1        | 450.1        | 499.8        | 549.8        | 561.5        | 674.4        | 748.9        | Titres   |
| Loans  | 1,772.3      | 1,782.7      | 2,250.9      | 2,570.5      | 3,492.5      | 3,762.7      | 3,498.0      | 2,683.5      | 2,418.7      | 2,467.5      | Prêts  |
| Total including dividends  | 2,415.5      | 2,393.4      | 2,960.4      | 3,378.3      | 4,577.9      | 4,945.4      | 4,668.7      | 3,801.4      | 3,502.9      | 3,609.0      | Total, dividendes compris  |
| INTEREST EXPENSE   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | FRAIS D'INTERETS   |
| Deposits   | 1,953.6      | 1,914.2      | 2,253.4      | 2,621.5      | 3,633.3      | 3,853.2      | 3,442.1      | 2,687.7      | 2,310.8      | 2,212.4      | Dépôts   |
| Subordinated debt  | 4.5          | 4.8          | 8.0          | 10.3         | 22.9         | 36.8         | 64.6         | 69.6         | 72.1         | 75.2         | Dette subordonnée  |
| Liabilities other than deposits and debt   | 26.8         | 13.7         | 68.1         | 29.8         | 73.4         | 139.8        | 157.3        | 158.6        | 238.6        | 292.2        | Engagements autres que les dépôts et la dette  |
| Total  | 1,984.9      | 1,932.7      | 2,329.5      | 2,661.6      | 3,729.6      | 4,029.8      | 3,664.0      | 2,915.9      | 2,621.5      | 2,579.7      | Total  |
| Net interest income  | 430.6        | 460.7        | 630.9        | 716.7        | 848.3        | 915.6        | 1,004.7      | 885.5        | 881.4        | 1,029.2      | Revenus nets d'intérêts  |
| Provision for credit losses  | (50.3)       | (147.5)      | (220.5)      | (93.7)       | (155.4)      | (288.0)      | (523.6)      | (1,064.3)    | (627.8)      | (450.8)      | Provisions pour pertes sur créances  |
| Net interest income after provision for credit losses                              | 380.3        | 313.2        | 410.4        | 623.0        | 692.9        | 627.6        | 481.1        | (178.8)      | 253.6        | 578.4        | Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur créances                              |
| Other income   | 163.0        | 223.6        | 289.4        | 334.6        | 412.8        | 511.3        | 774.6        | 787.1        | 882.2        | 934.7        | Autres revenus   |
| Net interest and other income  | 543.3        | 536.8        | 699.8        | 957.6        | 1,105.7      | 1,138.9      | 1,255.7      | 608.4        | 1,135.8      | 1,513.0      | Revenus nets d'intérêts et autres revenus  |
| NON-INTEREST EXPENSE   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS   |
| Salaries, pension contributions and other staff benefits                           | 162.7        | 187.1        | 300.3        | 320.2        | 361.2        | 375.7        | 425.8        | 435.7        | 476.5        | 515.1        | Salaires, contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel             |
| Premises and equipment, including depreciation                                     | 71.3         | 82.5         | 130.5        | 140.0        | 154.4        | 160.2        | 177.3        | 184.3        | 183.1        | 180.7        | Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris                                   |
| Other  | 109.5        | 137.4        | 185.3        | 197.3        | 222.6        | 329.2        | 539.9        | 564.7        | 608.1        | 615.8        | Autres frais   |
| Total  | 343.5        | 407.0        | 616.1        | 657.5        | 738.2        | 865.1        | 1,143.0      | 1,184.6      | 1,267.7      | 1,311.6      | Total  |
| Net income before provision for income taxes                                       | 199.8        | 129.9        | 83.7         | 300.1        | 367.5        | 273.8        | 112.7        | (576.3)      | (131.9)      | 201.4        | Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu  |
| Provision for income taxes   | (91.0)       | (60.0)       | (84.4)       | (141.4)      | (166.8)      | (111.9)      | (53.0)       | (197.2)      | (12.6)       | (149.7)      | Provisions pour impôts sur le revenu   |
| Net income before non-controlling interest in subsidiaries and extraordinary items | 108.8        | 69.9         | (0.7)        | 158.7        | 200.7        | 161.9        | 59.7         | (379.1)      | (144.5)      | 51.7         | Revenus nets avant participation non majoritaire dans les filiales et éléments extraordinaires |
| Non-controlling interest in subsidiaries   | (0.5)        | -            | -            | 0.2          | 0.3          | 7.6          | (3.8)        | (0.1)        | (0.3)        | 0.6          | Participation non majoritaire dans les filiales  |
| Extraordinary items  | 2.6          | 3.1          | 32.7         | 19.2         | (29.0)       | -            | (30.4)       | (0.3)        | 0.5          | (2.6)        | Éléments extraordinaires   |
| Special provision for losses on transborder claims                                 | -            | -            | (12.3)       | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Provisions spéciales pour pertes sur créances hors frontières                                  |
| NET INCOME (LOSS)  | 110.9        | 73.0         | 19.7         | 178.1        | 172.0        | 169.5        | 25.5         | (379.5)      | (144.3)      | 48.6         | REVENUS (PERTES) NETS  |

| Millions of dollars   En millions de dollars                     |                                    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|--|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Financial years ending in:   Exercices terminés en :             |                                    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|  | 1985<br>1985                       | 1986<br>1986 | 1987<br>1987 | 1988<br>1988 | 1989<br>1989 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |  |
| SHAREHOLDERS' EQUITY   | AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES      |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| CAPITAL STOCK  | CAPITAL SOCIAL                     |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| Balance at beginning of year                                     | 6,883.3                            | 8,538.2      | 10,325.0     | 13,032.9     | 14,223.2     | 15,678.0     | 17,241.3     | 19,110.4     | 19,992.5     | 22,617.5     | Solde en début d'exercice  |
| Changes in capital stock:  | Modifications du capital-actions : |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| Common shares  | 838.2                              | 1,445.3      | 2,359.9      | 1,454.2      | 842.6        | 1,135.2      | 587.4        | 712.0        | 1,385.8      | 1,294.1      | Actions ordinaires   |
| Preferred shares   | 51.1                               | 260.7        | (125.7)      | (263.9)      | 860.2        | 463.1        | 1,281.7      | 203.0        | 1,285.0      | (321.2)      | Actions privilégiées   |
| Transfer from (to) contributed surplus                           | 922.1                              | -            | 532.0        | -            | 86.0         | -            | -            | -            | -            | (34.1)       | Fonds virés des (aux) surplus d'apport   |
| Balance at end of year   | 8,694.7                            | 10,244.2     | 13,091.2     | 14,223.2     | 16,012.0     | 17,276.3     | 19,110.4     | 20,025.4     | 22,663.3     | 23,599.8     | Solde en fin d'exercice  |
| CONTRIBUTED SURPLUS  | SURPLUS D'APPORT                   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| Balance at beginning of year                                     | 1,153.9                            | 402.6        | 510.7        | 313.6        | 303.1        | 218.8        | 258.5        | 258.4        | 222.8        | 209.1        | Solde en début d'exercice  |
| Additions from shareholders                                      | 182.9                              | 115.2        | 335.7        | -            | 9.7          | 39.7         | 8.3          | 5.9          | 9.6          | 5.6          | Accroissements provenant des actionnaires  |
| Transfer from (to) capital stock                                 | (922.1)                            | -            | (532.0)      | -            | (86.0)       | -            | -            | (41.0)       | (23.2)       | (0.5)        | Fonds virés du (au) capital social   |
| Transfer to retained earnings                                    | -                                  | (0.2)        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Fonds virés aux bénéfices non répartis   |
| less qualified expenditures                                      | -                                  | -            | -            | (10.5)       | (8.0)        | -            | (8.4)        | -            | -            | -            | moins les dépenses admissibles   |
| Balance at end of year   | 414.7                              | 517.6        | 314.4        | 303.1        | 218.8        | 258.5        | 258.4        | 223.3        | 209.2        | 209.2        | Solde en fin d'exercice  |
| RETAINED EARNINGS  | BENEFICES NON REPARTIS             |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| Balance at beginning of year                                     | 8,169.2                            | 9,238.5      | 10,139.9     | 7,928.3      | 10,970.1     | 11,514.0     | 13,509.9     | 15,336.3     | 15,039.9     | 15,881.0     | Solde en début d'exercice  |
| Prior period adjustments   | (11.4)                             | -            | (14.2)       | (1.0)        | (37.9)       | (2.9)        | -            | (96.4)       | (22.0)       | -            | Redressement affecté à un exercice antérieur                                     |
| Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)          | 45.8                               | 17.8         | (135.9)      | (146.6)      | (165.6)      | (2.4)        | (117.5)      | 144.7        | 89.0         | -            | Gains (pertes) net(te)s non matérialisé(e)s sur conversion de devises étrangères |
| Share issue expenses, net  | (6.3)                              | (16.3)       | (37.0)       | (0.7)        | (19.9)       | (11.8)       | (21.7)       | (13.9)       | (36.0)       | -            | Frais nets d'émissions d'actions   |
| Net income (loss) for year                                       | 2,217.3                            | 2,134.5      | (924.3)      | 3,466.5      | 2,203.6      | 3,787.1      | 3,778.5      | 1,511.2      | 2,797.4      | 4,334.5      | Revenus (pertes) net(te)s de l'exercice  |
| Dividends:   | Dividendes :                       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| Common   | (700.5)                            | (774.4)      | (1,065.1)    | (1,033.4)    | (1,251.0)    | (1,363.6)    | (1,219.1)    | (1,231.5)    | (1,455.0)    | (1,560.1)    | Actions ordinaires   |
| Preferred  | (292.3)                            | (282.3)      | (264.7)      | (258.7)      | (267.5)      | (410.7)      | (614.3)      | (658.7)      | (516.0)      | (559.5)      | Actions privilégiées   |
| Other  | 0.8                                | 3.1          | 42.5         | (1.1)        | -            | (4.5)        | 12.1         | 12.7         | 4.0          | 108.4        | Autres   |
| Transfer from (to) appropriations for contingencies              | (532.6)                            | (621.8)      | 410.5        | 1,817.9      | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités                               |
| Income taxes related to above transfer                           | 388.0                              | 332.1        | (219.1)      | (801.0)      | -            | -            | -            | (1.8)        | (1.0)        | -            | Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus                            |
| Transfer from (to) general reserve                               | -                                  | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Fonds virés de (à) la réserve générale   |
| Transfer from contributed surplus                                | -                                  | -            | -            | -            | -            | -            | 8.4          | 5.1          | -            | 5.6          | Fonds virés des surplus d'apport   |
| Balance at end of year   | 9,278.0                            | 10,031.2     | 7,932.6      | 10,970.2     | 11,431.8     | 13,505.2     | 15,336.3     | 15,007.7     | 15,900.3     | 18,209.9     | Solde en fin d'exercice  |
| TOTAL: Shareholders' equity at end of year                       | 18,387.4                           | 20,793.0     | 21,338.2     | 25,496.4     | 27,662.6     | 31,040.0     | 34,705.1     | 35,256.4     | 38,772.8     | 42,018.9     | ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice                           |
| APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES                                 | PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS       |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
| Balance at beginning of year                                     | 1,183.4                            | 1,433.1      | 1,461.5      | 1,817.9      | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Solde en début d'exercice  |
| Net loss experience on loans                                     | (2,658.7)                          | (3,693.8)    | (2,107.8)    | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Pertes nettes sur prêts  |
| Provision for loan losses  | 2,390.1                            | 3,080.9      | 2,919.7      | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Provisions pour pertes sur prêts   |
| Transfer from (to) retained earnings                             | 532.6                              | 621.8        | (410.5)      | (1,817.9)    | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis                                     |
| Deferred income taxes  | 0.5                                | 0.8          | (0.2)        | (44.5)       | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Impôt sur le revenu différé  |
| Balance at end of year   | 1,448.2                            | 1,441.7      | 1,818.4      | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Solde en fin d'exercice  |
| TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies | 19,835.6                           | 22,234.7     | 23,156.6     | 25,496.4     | 27,662.6     | 31,040.0     | 34,705.1     | 35,256.4     | 38,772.8     | 42,018.9     | ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités  |

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

|   | 1985<br>1985    | 1986<br>1986    | 1987<br>1987    | 1988<br>1988    | 1989<br>1989    | 1990<br>1990    | 1991<br>1991    | 1992<br>1992    | 1993<br>1993    | 1994<br>1994    |  |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--|
| <b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 | <b>AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES</b>   |
| <b>CAPITAL STOCK</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 | <b>CAPITAL SOCIAL</b>  |
| Balance at beginning of year  | 5,690.9         | 7,288.6         | 8,864.7         | 11,155.4        | 12,064.6        | 13,590.3        | 14,550.5        | 16,452.1        | 17,181.0        | 19,514.8        | Solde en début d'exercice  |
| Changes in capital stock:   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 | Modifications du capital-actions :   |
| Common shares   | 760.5           | 1,216.6         | 1,875.5         | 1,173.2         | 649.5           | 531.1           | 641.8           | 516.8           | 1,057.0         | 1,089.0         | Actions ordinaires   |
| Preferred shares  | 51.1            | 252.7           | (125.7)         | (263.9)         | 876.2           | 429.1           | 1,259.7         | 213.0           | 1,305.0         | (311.1)         | Actions privilégiées   |
| Transfer from (to) contributed surplus                                  | 922.1           | -               | 554.2           | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Fonds virés des (aux) surplus d'apport   |
| Balance at end of year  | 7,424.6         | 8,757.9         | 11,168.7        | 12,064.6        | 13,590.3        | 14,550.5        | 16,452.0        | 17,181.9        | 19,543.0        | 20,336.2        | Solde en fin d'exercice  |
| <b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 | <b>SURPLUS D'APPORT</b>  |
| Balance at beginning of year  | 1,116.5         | 365.2           | 475.2           | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Solde en début d'exercice  |
| Additions from shareholders   | 182.9           | 110.2           | 79.8            | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Accroissements provenant des actionnaires  |
| Transfer from (to) capital stock  | (922.1)         | -               | (554.2)         | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Fonds virés du (au) capital social   |
| Transfer to retained earnings   | -               | (0.2)           | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Fonds virés aux bénéfices non répartis   |
| Balance at end of year  | 377.3           | 475.2           | 0.8             | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | moins les dépenses admissibles   |
| <b>RETAINED EARNINGS</b>  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 | Solde en fin d'exercice  |
| Balance at beginning of year  | 8,007.0         | 8,998.3         | 9,867.1         | 7,671.4         | 10,400.8        | 10,713.8        | 12,568.3        | 14,399.4        | 14,463.0        | 15,486.7        | <b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS</b>  |
| Prior period adjustments  | (11.8)          | -               | (13.5)          | -               | (33.1)          | -               | -               | (96.4)          | (19.0)          | -               | Solde en début d'exercice  |
| Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)                 | 45.8            | 17.8            | (135.9)         | (146.6)         | (165.6)         | (2.4)           | (117.5)         | 144.7           | 89.0            | -               | Redressement affecté à un exercice antérieur   |
| Share issue expenses, net   | (6.3)           | (16.3)          | (37.0)          | (0.7)           | (19.9)          | (11.8)          | (21.7)          | (13.9)          | (36.0)          | -               | Gains (pertes) net(te)s non matérialisé(e)s sur conversion de devises étrangères       |
| Net income (loss) for year  | 2,106.4         | 2,061.5         | (944.0)         | 3,288.4         | 2,031.6         | 3,617.6         | 3,753.0         | 1,890.7         | 2,940.0         | 4,285.9         | Frais nets d'émissions d'actions   |
| Dividends:  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 | Revenus (pertes) net(te)s de l'exercice  |
| Common  | (695.5)         | (771.9)         | (1,058.3)       | (1,028.3)       | (1,232.5)       | (1,333.9)       | (1,180.5)       | (1,217.1)       | (1,436.0)       | (1,525.2)       | Dividendes :   |
| Preferred   | (292.3)         | (282.3)         | (264.7)         | (258.7)         | (267.5)         | (410.7)         | (614.3)         | (658.7)         | (516.0)         | (559.5)         | Actions ordinaires   |
| Other   | -               | 3.1             | 50.8            | (1.1)           | -               | (4.3)           | 12.1            | 12.7            | 4.0             | 64.2            | Actions privilégiées   |
| Transfer from (to) appropriations for contingencies                     | (471.9)         | (562.2)         | 444.4           | 1,567.3         | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Autres   |
| Income taxes related to above transfer                                  | 356.5           | 305.6           | (239.9)         | (690.9)         | -               | -               | -               | (1.8)           | -               | -               | Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités                                     |
| Transfer from (to) general reserve                                      | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus                                  |
| Transfer from contributed surplus                                       | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Fonds virés de (à) la réserve générale   |
| Balance at end of year  | 9,037.9         | 9,753.6         | 7,669.0         | 10,400.8        | 10,713.8        | 12,568.3        | 14,399.4        | 14,459.6        | 15,488.0        | 17,752.1        | Fonds virés des surplus d'apport   |
| <b>TOTAL: Shareholders' equity at end of year</b>                       | <b>16,839.8</b> | <b>18,986.7</b> | <b>18,838.5</b> | <b>22,465.4</b> | <b>24,304.1</b> | <b>27,118.8</b> | <b>30,851.4</b> | <b>31,641.5</b> | <b>35,031.0</b> | <b>38,088.3</b> | Solde en fin d'exercice  |
| <b>APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES</b>                                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 | <b>ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice</b>                          |
| Balance at beginning of year  | 1,001.2         | 1,195.7         | 1,256.6         | 1,567.3         | -               | -               | -               | -               | -               | -               | <b>PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS</b>  |
| Net loss experience on loans  | (2,603.3)       | (3,530.6)       | (1,964.9)       | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Solde en début d'exercice  |
| Provision for loan losses   | 2,339.8         | 2,996.2         | 2,772.7         | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Pertes nettes sur prêts  |
| Transfer from (to) retained earnings                                    | 471.9           | 562.2           | (444.4)         | (1,567.3)       | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Provisions pour pertes sur prêts   |
| Deferred income taxes   | -               | 6.5             | (53.9)          | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis   |
| Balance at end of year  | 1,209.6         | 1,230.1         | 1,566.1         | -               | -               | -               | -               | -               | -               | -               | Impôt sur le revenu différé  |
| <b>TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies</b> | <b>18,049.4</b> | <b>20,216.8</b> | <b>20,404.6</b> | <b>22,465.4</b> | <b>24,304.1</b> | <b>27,118.8</b> | <b>30,851.4</b> | <b>31,641.5</b> | <b>35,031.0</b> | <b>38,088.3</b> | <b>ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités</b> |



| Millions of dollars    En millions de dollars                    |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| Financial years ending in:   Exercices terminés en :             |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              |  |
|  | 1985<br>1985 | 1986<br>1986 | 1987<br>1987 | 1988<br>1988 | 1989<br>1989 | 1990<br>1990 | 1991<br>1991 | 1992<br>1992 | 1993<br>1993 | 1994<br>1994 |  |
| SHAREHOLDERS' EQUITY   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES  |
| CAPITAL STOCK  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | CAPITAL SOCIAL   |
| Balance at beginning of year                                     | 1,192.4      | 1,249.6      | 1,460.3      | 1,877.5      | 2,158.6      | 2,087.7      | 2,690.8      | 2,658.3      | 2,811.5      | 3,102.7      | Solde en début d'exercice  |
| Changes in capital stock:  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | Modifications du capital-actions :   |
| Common shares  | 77.7         | 228.7        | 484.4        | 281.1        | 193.1        | 604.1        | -            | 195.2        | 328.8        | 205.1        | Actions ordinaires   |
| Preferred shares   | -            | 8.0          | -            | -            | (16.0)       | 34.0         | (54.4)       | (10.0)       | (20.0)       | (10.1)       | Actions privilégiées   |
| Transfer from (to) contributed surplus                           | -            | -            | 22.2         | -            | 86.0         | -            | 22.0         | -            | -            | -            | Fonds virés des (aux) surplus d'apport   |
| Balance at end of year   | 1,270.1      | 1,486.3      | 1,922.5      | 2,158.6      | 2,421.7      | 2,725.8      | 2,658.4      | 2,843.5      | 3,120.3      | 3,263.6      | Solde en fin d'exercice  |
| CONTRIBUTED SURPLUS  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | SURPLUS D'APPORT   |
| Balance at beginning of year                                     | 37.4         | 37.4         | 35.5         | 413.6        | 303.1        | 218.8        | 258.5        | 258.4        | 322.8        | 209.1        | Solde en début d'exercice  |
| Additions from shareholders                                      | -            | 5.0          | 288.0        | -            | 9.7          | 39.7         | 8.3          | 5.9          | 9.0          | 5.6          | Accroissements provenant des actionnaires  |
| Transfer from (to) capital stock                                 | -            | -            | 22.7         | -            | (86.0)       | -            | -            | (41.0)       | 28.2         | (0.5)        | Fonds virés du (au) capital social   |
| Transfer to retained earnings less qualified expenditures        | -            | -            | -            | (10.5)       | (8.0)        | -            | (8.4)        | -            | -            | (5.0)        | Fonds virés aux bénéfices non répartis moins les dépenses admissibles            |
| Balance at end of year   | 37.4         | 42.4         | 35.5         | 303.1        | 218.8        | 258.5        | 258.4        | 222.3        | 209.2        | 209.2        | Solde en fin d'exercice  |
| RETAINED EARNINGS  |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | BENEFICES NON REPARTIS   |
| Balance at beginning of year                                     | 162.2        | 240.2        | 332.8        | 256.8        | 569.3        | 800.2        | 941.6        | 936.9        | 870.9        | 394.3        | Solde en début d'exercice  |
| Prior period adjustments   | 0.4          | -            | 0.0          | (1.0)        | (4.8)        | (2.9)        | -            | -            | (3.0)        | -            | Redressement affecté à un exercice antérieur                                     |
| Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)          | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Gains (pertes) nette(s) non matérialisé(e)s sur conversion de devises étrangères |
| Share issue expenses, net  | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Frais nets d'émissions d'actions   |
| Net income (loss) for year                                       | 110.9        | 73.0         | 19.0         | 178.1        | 112.0        | 109.8        | 25.5         | (379.5)      | (142.6)      | 48.6         | Revenus (pertes) nette(s) de l'exercice  |
| Dividends:   |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | Dividendes :   |
| Common   | (5.0)        | (2.8)        | 0.8          | 8.1          | 18.5         | 29.0         | (38.6)       | (14.4)       | (19.0)       | (34.9)       | Actions ordinaires   |
| Preferred  | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Actions privilégiées   |
| Other  | 0.8          | -            | (8.8)        | -            | -            | (0.2)        | -            | -            | -            | 44.2         | Autres   |
| Transfer from (to) appropriations for contingencies              | (60.7)       | (59.6)       | 50.0         | 250.6        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités                               |
| Income taxes related to above transfer                           | 31.5         | 26.5         | 20.8         | (110.1)      | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus                            |
| Transfer from (to) general reserve                               | -            | -            | -            | -            | -            | -            | 8.4          | 5.1          | -            | 5.6          | Fonds virés de (à) la réserve générale   |
| Transfer from contributed surplus                                | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Fonds virés des surplus d'apport   |
| Balance at end of year   | 240.1        | 277.6        | 352.8        | 569.3        | 718.0        | 936.9        | 936.9        | 548.1        | 412.3        | 457.8        | Solde en fin d'exercice  |
| TOTAL: Shareholders' equity at end of year                       | 1,547.6      | 1,806.3      | 2,275.3      | 3,031.0      | 3,358.5      | 3,921.2      | 3,853.7      | 3,614.9      | 3,741.8      | 3,930.6      | ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice                           |
| APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES                                 |              |              |              |              |              |              |              |              |              |              | PROVISIONS POUR EVENTUALITES   |
| Balance at beginning of year                                     | 182.2        | 237.2        | 204.9        | 250.6        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Solde en début d'exercice  |
| Net loss experience on loans                                     | (55.4)       | (163.2)      | (142.9)      | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Pertes nettes sur prêts  |
| Provision for loan losses  | 80.3         | 84.7         | 147.0        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Provisions pour pertes sur prêts   |
| Transfer from (to) retained earnings                             | 60.7         | 59.6         | 33.9         | (250.6)      | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis                                     |
| Deferred income taxes  | 0.8          | (6.7)        | 9.4          | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Impôt sur le revenu différé  |
| Balance at end of year   | 238.6        | 211.6        | 252.3        | -            | -            | -            | -            | -            | -            | -            | Solde en fin d'exercice  |
| TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies | 1,786.2      | 2,017.9      | 2,527.6      | 3,031.0      | 3,358.5      | 3,921.2      | 3,853.7      | 3,614.9      | 3,741.8      | 3,930.6      | ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités  |

Millions of dollars En millions de dollars

As at 31 March Au 31 mars

|  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991  | 1992  | 1993  | 1994   |  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--|
|  | 1978  | 1979  | 1980  | 1981  | 1982  | 1983  | 1984  | 1985  | 1986  | 1987  | 1988  | 1989  | 1990  | 1991  | 1992  | 1993  | 1994   |  |
| Alberta Treasury Branches<br>Public deposits |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        | Succursales du Trésor de l'Alberta<br>Dépôts du public |
| Not bearing interest                         | 180   | 187   | 243   | 274   | 219   | 176   | 182   | 301   |       |       |       |       |       |       |       |       |        | Non productifs d'intérêts                              |
| Bearing interest                             | 982   | 1,232 | 1,569 | 1,972 | 2,310 | 2,654 | 3,071 | 3,784 | 4,436 | 4,949 | 5,561 | 6,168 | 6,209 | 6,434 | 6,694 | 7,132 | 7,705  | Productifs d'intérêts                                  |
| Provincial government deposits               | 68    | 77    | 11    | 79    | 109   | 64    | 113   | 68    | 92    | 616   | 638   | 649   | 653   | 693   | 594   | 518   | 425    | Dépôts des provinces                                   |
| Term deposit receipts                        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        | Certificats de dépôt à terme                           |
| Total  | 1,230 | 1,496 | 1,883 | 2,325 | 2,638 | 2,893 | 3,366 | 4,154 | 4,528 | 5,565 | 6,199 | 6,817 | 6,862 | 7,127 | 7,288 | 7,650 | 8,130  | Total  |
| Post Office Savings Bank                     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     | 3      | Caisse d'épargne postale                               |
| Province of Ontario Savings<br>Office        | 348   | 406   | 560   | 623   | 654   | 674   | 687   | 655   | 717   | 912   | 1,095 | 1,483 | 1,800 | 1,895 | 2,040 | 2,068 | 2,059  | Caisse d'épargne de l'Ontario                          |
| TOTAL DEPOSITS                               | 1,578 | 1,905 | 2,446 | 2,951 | 3,295 | 3,570 | 4,056 | 4,811 | 5,248 | 6,480 | 7,297 | 8,303 | 8,665 | 9,038 | 9,331 | 9,721 | 10,192 | TOTAL DES DÉPÔTS                                       |





Currency outside banks  
Monnaie hors banques

Millions of dollars. En millions de dollars

|   |      | January<br>Janvier | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1973 | 4,358              | 4,333               | 4,358         | 4,442          | 4,549      | 4,627        | 4,783           | 4,821          | 4,848                  | 4,903              | 4,935                | 5,140                |
|   | 1974 | 5,021              | 4,973               | 5,022         | 5,126          | 5,241      | 5,320        | 5,498           | 5,482          | 5,503                  | 5,549              | 5,568                | 5,791                |
|   | 1975 | 5,659              | 5,606               | 5,687         | 5,812          | 5,896      | 6,018        | 6,236           | 6,242          | 6,308                  | 6,327              | 6,415                | 6,748                |
|   | 1976 | 6,421              | 6,385               | 6,427         | 6,511          | 6,621      | 6,807        | 6,935           | 6,924          | 6,943                  | 6,957              | 7,016                | 7,241                |
|   | 1977 | 7,008              | 6,939               | 6,961         | 7,054          | 7,168      | 7,345        | 7,531           | 7,559          | 7,555                  | 7,589              | 7,702                | 7,970                |
|   | 1978 | 7,745              | 7,703               | 7,735         | 7,776          | 7,963      | 8,072        | 8,307           | 8,351          | 8,369                  | 8,407              | 8,507                | 8,755                |
|   | 1979 | 8,490              | 8,384               | 8,365         | 8,493          | 8,688      | 8,844        | 9,103           | 9,120          | 9,102                  | 9,159              | 9,149                | 9,460                |
|   | 1980 | 9,121              | 8,952               | 8,970         | 9,097          | 9,260      | 9,313        | 9,605           | 9,603          | 9,658                  | 9,723              | 9,815                | 10,263               |
|   | 1981 | 9,735              | 9,617               | 9,591         | 9,752          | 9,898      | 10,030       | 10,315          | 10,262         | 10,239                 | 10,161             | 10,190               | 10,596               |
|   | 1982 | 10,122             | 10,038              | 10,024        | 10,141         | 10,337     | 10,673       | 10,876          | 10,862         | 10,849                 | 10,825             | 10,967               | 11,392               |
|   | 1983 | 10,971             | 10,873              | 10,920        | 10,945         | 11,146     | 11,512       | 11,842          | 11,877         | 11,856                 | 11,868             | 11,974               | 12,401               |
|   | 1984 | 11,891             | 11,786              | 11,759        | 11,950         | 12,208     | 12,403       | 12,676          | 12,706         | 12,678                 | 12,709             | 12,733               | 13,364               |
|   | 1985 | 12,774             | 12,600              | 12,659        | 12,818         | 13,054     | 13,278       | 13,608          | 13,585         | 13,621                 | 13,692             | 13,801               | 14,379               |
|   | 1986 | 13,902             | 13,663              | 13,739        | 13,861         | 14,076     | 14,322       | 14,667          | 14,658         | 14,632                 | 14,680             | 14,769               | 15,455               |
|   | 1987 | 14,727             | 14,629              | 14,598        | 14,848         | 15,133     | 15,503       | 15,783          | 15,812         | 15,907                 | 15,838             | 15,983               | 16,652               |
|   | 1988 | 15,976             | 15,855              | 15,901        | 16,005         | 16,310     | 16,664       | 17,042          | 17,085         | 17,059                 | 17,061             | 17,280               | 17,932               |
|   | 1989 | 17,234             | 17,010              | 17,077        | 17,140         | 17,564     | 17,806       | 18,217          | 18,220         | 18,209                 | 18,207             | 18,420               | 19,107               |
|   | 1990 | 18,429             | 18,197              | 18,127        | 18,185         | 18,617     | 18,806       | 19,131          | 19,122         | 19,016                 | 19,014             | 19,101               | 19,776               |
|   | 1991 | 19,147             | 18,853              | 18,974        | 19,027         | 19,460     | 19,763       | 20,179          | 20,192         | 20,284                 | 20,256             | 20,400               | 21,050               |
|   | 1992 | 20,410             | 20,265              | 20,176        | 20,527         | 20,802     | 21,058       | 21,604          | 21,689         | 21,845                 | 21,832             | 22,074               | 22,790               |
|   | 1993 | 22,049             | 21,860              | 21,838        | 22,160         | 22,532     | 23,087       | 23,438          | 23,534         | 23,653                 | 23,691             | 23,769               | 24,400               |
|   | 1994 | 23,992             | 23,711              | 23,741        | 24,088         | 24,520     | 24,840       | 25,355          | 25,229         | 25,405                 | 25,418             | 25,401               | 26,152               |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1973 | 4,381              | 4,435               | 4,472         | 4,525          | 4,580      | 4,638        | 4,697           | 4,760          | 4,817                  | 4,872              | 4,922                | 4,986                |
|   | 1974 | 5,043              | 5,091               | 5,157         | 5,217          | 5,287      | 5,328        | 5,378           | 5,425          | 5,470                  | 5,512              | 5,550                | 5,618                |
|   | 1975 | 5,688              | 5,739               | 5,842         | 5,907          | 5,967      | 6,032        | 6,100           | 6,175          | 6,257                  | 6,290              | 6,386                | 6,518                |
|   | 1976 | 6,467              | 6,542               | 6,588         | 6,649          | 6,700      | 6,797        | 6,811           | 6,848          | 6,878                  | 6,929              | 6,973                | 6,999                |
|   | 1977 | 7,052              | 7,093               | 7,142         | 7,211          | 7,265      | 7,344        | 7,393           | 7,446          | 7,501                  | 7,549              | 7,629                | 7,716                |
|   | 1978 | 7,803              | 7,888               | 7,956         | 7,953          | 8,044      | 8,091        | 8,148           | 8,222          | 8,304                  | 8,365              | 8,432                | 8,466                |
|   | 1979 | 8,526              | 8,600               | 8,635         | 8,701          | 8,778      | 8,863        | 8,930           | 8,984          | 9,022                  | 9,078              | 9,089                | 9,135                |
|   | 1980 | 9,167              | 9,186               | 9,260         | 9,292          | 9,391      | 9,331        | 9,381           | 9,473          | 9,563                  | 9,655              | 9,747                | 9,873                |
|   | 1981 | 9,829              | 9,876               | 9,914         | 9,977          | 10,032     | 10,027       | 10,084          | 10,110         | 10,117                 | 10,122             | 10,133               | 10,189               |
|   | 1982 | 10,222             | 10,297              | 10,321        | 10,400         | 10,466     | 10,637       | 10,659          | 10,707         | 10,734                 | 10,791             | 10,900               | 10,964               |
|   | 1983 | 11,075             | 11,141              | 11,238        | 11,218         | 11,289     | 11,481       | 11,610          | 11,664         | 11,765                 | 11,834             | 11,881               | 11,959               |
|   | 1984 | 12,013             | 12,076              | 12,135        | 12,249         | 12,314     | 12,390       | 12,442          | 12,504         | 12,574                 | 12,639             | 12,689               | 12,869               |
|   | 1985 | 12,854             | 12,932              | 13,046        | 13,117         | 13,182     | 13,251       | 13,318          | 13,414         | 13,526                 | 13,623             | 13,750               | 13,851               |
|   | 1986 | 14,001             | 14,006              | 14,137        | 14,158         | 14,247     | 14,305       | 14,365          | 14,485         | 14,512                 | 14,631             | 14,704               | 14,827               |
|   | 1987 | 14,861             | 14,996              | 15,024        | 15,194         | 15,309     | 15,464       | 15,483          | 15,626         | 15,748                 | 15,831             | 15,922               | 15,980               |
|   | 1988 | 16,106             | 16,214              | 16,295        | 16,423         | 16,500     | 16,609       | 16,759          | 16,838         | 16,952                 | 17,042             | 17,146               | 17,290               |
|   | 1989 | 17,367             | 17,388              | 17,525        | 17,578         | 17,695     | 17,794       | 17,911          | 17,960         | 18,086                 | 18,201             | 18,301               | 18,442               |
|   | 1990 | 18,491             | 18,613              | 18,652        | 18,653         | 18,755     | 18,788       | 18,836          | 18,873         | 18,869                 | 18,927             | 19,028               | 19,110               |
|   | 1991 | 19,208             | 19,270              | 19,525        | 19,465         | 19,624     | 19,730       | 19,803          | 19,975         | 20,136                 | 20,148             | 20,327               | 20,400               |
|   | 1992 | 20,499             | 20,699              | 20,771        | 20,955         | 21,016     | 21,004       | 21,239          | 21,438         | 21,594                 | 21,778             | 22,012               | 22,051               |
|   | 1993 | 22,192             | 22,309              | 22,401        | 22,649         | 22,740     | 22,978       | 23,100          | 23,283         | 23,405                 | 23,603             | 23,681               | 23,683               |
|   | 1994 | 24,107             | 24,202              | 24,410        | 24,553         | 24,718     | 24,773       | 24,941          | 24,926         | 25,153                 | 25,269             | 25,322               | 25,432               |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 99.532             | 97.965              | 97.255        | 98.152         | 99.215     | 100.277      | 101.680         | 101.198        | 101.000                | 100.631            | 100.274              | 102.780              |

## Privately held demand deposits less private sector float

## Dépôts à vue des particuliers et des entreprises, à l'exclusion des effets en compensation du secteur privé

Millions of dollars En millions de dollars

|   |      | January<br>Janvier | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1973 | 8,500              | 8,235               | 8,240         | 8,583          | 8,673      | 8,814        | 9,060           | 9,099          | 9,215                  | 9,221              | 9,043                | 9,495                |
|   | 1974 | 9,280              | 8,993               | 9,060         | 9,652          | 9,830      | 9,584        | 9,574           | 9,472          | 9,483                  | 9,404              | 9,279                | 9,693                |
|   | 1975 | 9,729              | 9,774               | 10,065        | 10,194         | 10,168     | 10,528       | 10,848          | 11,085         | 11,105                 | 11,291             | 11,875               | 12,256               |
|   | 1976 | 11,375             | 11,053              | 10,853        | 10,986         | 10,950     | 11,402       | 11,546          | 11,607         | 11,762                 | 11,620             | 11,382               | 12,153               |
|   | 1977 | 11,707             | 11,516              | 11,675        | 11,809         | 11,805     | 12,594       | 12,599          | 12,720         | 12,826                 | 12,767             | 12,625               | 13,740               |
|   | 1978 | 13,010             | 12,837              | 12,639        | 12,836         | 13,022     | 13,716       | 14,051          | 14,298         | 14,386                 | 14,498             | 14,408               | 14,862               |
|   | 1979 | 13,967             | 13,786              | 13,354        | 13,612         | 14,153     | 14,904       | 15,096          | 15,473         | 15,379                 | 15,263             | 14,704               | 15,126               |
|   | 1980 | 15,067             | 14,791              | 14,772        | 14,719         | 14,546     | 14,943       | 15,919          | 16,269         | 16,371                 | 16,833             | 16,531               | 17,016               |
|   | 1981 | 16,092             | 15,548              | 15,594        | 16,179         | 15,826     | 15,681       | 17,248          | 16,211         | 15,451                 | 15,121             | 14,163               | 16,863               |
|   | 1982 | 15,844             | 14,910              | 14,779        | 15,013         | 15,286     | 15,324       | 15,374          | 14,605         | 15,052                 | 15,034             | 14,688               | 17,080               |
|   | 1983 | 16,316             | 16,461              | 16,456        | 16,788         | 16,520     | 17,271       | 17,808          | 17,694         | 17,800                 | 17,346             | 17,202               | 18,448               |
|   | 1984 | 17,439             | 17,233              | 17,379        | 17,438         | 17,435     | 17,674       | 17,542          | 17,160         | 17,214                 | 17,324             | 16,669               | 17,679               |
|   | 1985 | 17,332             | 16,555              | 16,999        | 16,773         | 17,482     | 17,714       | 17,903          | 18,036         | 18,353                 | 18,808             | 18,645               | 19,953               |
|   | 1986 | 18,626             | 17,543              | 17,837        | 17,366         | 18,090     | 18,520       | 19,188          | 18,852         | 19,419                 | 19,748             | 19,778               | 21,154               |
|   | 1987 | 20,945             | 21,170              | 21,246        | 22,573         | 23,009     | 23,223       | 23,184          | 22,629         | 22,919                 | 23,167             | 22,364               | 23,051               |
|   | 1988 | 22,353             | 21,371              | 21,843        | 22,341         | 22,663     | 24,055       | 24,234          | 24,128         | 24,334                 | 23,795             | 23,627               | 24,590               |
|   | 1989 | 23,765             | 22,662              | 22,985        | 22,721         | 23,478     | 23,533       | 23,854          | 24,046         | 24,042                 | 24,592             | 23,205               | 24,862               |
|   | 1990 | 23,373             | 23,021              | 21,547        | 22,054         | 22,117     | 22,348       | 21,164          | 21,856         | 21,861                 | 22,934             | 22,503               | 23,722               |
|   | 1991 | 22,736             | 22,009              | 22,447        | 22,813         | 23,336     | 23,418       | 24,060          | 23,311         | 23,659                 | 23,043             | 23,777               | 24,572               |
|   | 1992 | 24,049             | 23,806              | 22,992        | 23,085         | 22,777     | 23,570       | 24,023          | 24,144         | 25,079                 | 25,777             | 25,437               | 25,643               |
|   | 1993 | 24,835             | 25,405              | 24,076        | 25,990         | 26,458     | 27,917       | 28,002          | 26,853         | 27,438                 | 29,847             | 30,438               | 31,028               |
|   | 1994 | 29,969             | 29,620              | 29,464        | 31,578         | 30,375     | 31,877       | 32,614          | 31,056         | 31,790                 | 32,024             | 32,862               | 33,084               |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1973 | 8,481              | 8,516               | 8,487         | 8,735          | 8,837      | 8,768        | 8,998           | 8,972          | 9,058                  | 9,149              | 9,118                | 9,103                |
|   | 1974 | 9,229              | 9,262               | 9,333         | 9,812          | 10,015     | 9,529        | 9,444           | 9,352          | 9,380                  | 9,301              | 9,370                | 9,347                |
|   | 1975 | 9,668              | 10,050              | 10,403        | 10,336         | 10,422     | 10,524       | 10,648          | 10,892         | 10,935                 | 11,153             | 12,034               | 11,724               |
|   | 1976 | 11,360             | 11,421              | 11,246        | 11,236         | 11,253     | 11,275       | 11,357          | 11,446         | 11,473                 | 11,492             | 11,598               | 11,542               |
|   | 1977 | 11,707             | 11,765              | 12,070        | 12,133         | 12,247     | 12,449       | 12,359          | 12,423         | 12,530                 | 12,609             | 12,805               | 13,078               |
|   | 1978 | 13,122             | 13,175              | 13,052        | 13,235         | 13,440     | 13,639       | 13,777          | 13,871         | 14,044                 | 14,401             | 14,627               | 14,119               |
|   | 1979 | 14,017             | 14,159              | 13,828        | 14,109         | 14,528     | 14,843       | 14,876          | 14,981         | 15,074                 | 15,100             | 15,031               | 14,374               |
|   | 1980 | 15,080             | 15,162              | 15,254        | 15,032         | 14,915     | 15,029       | 15,531          | 15,809         | 16,184                 | 16,667             | 16,946               | 16,170               |
|   | 1981 | 16,141             | 16,031              | 16,145        | 16,402         | 16,139     | 15,738       | 16,815          | 15,850         | 15,258                 | 15,090             | 14,641               | 15,974               |
|   | 1982 | 15,841             | 15,311              | 15,140        | 15,197         | 15,539     | 15,275       | 15,072          | 14,465         | 14,906                 | 15,035             | 15,115               | 16,176               |
|   | 1983 | 16,288             | 16,790              | 16,741        | 16,948         | 16,841     | 17,161       | 17,468          | 17,554         | 17,712                 | 17,362             | 17,542               | 17,570               |
|   | 1984 | 17,502             | 17,597              | 17,717        | 17,765         | 17,559     | 17,557       | 17,371          | 17,047         | 17,104                 | 17,295             | 16,954               | 16,901               |
|   | 1985 | 17,232             | 16,995              | 17,332        | 17,077         | 17,574     | 17,563       | 17,633          | 18,055         | 18,307                 | 18,596             | 18,847               | 19,296               |
|   | 1986 | 18,502             | 18,095              | 18,262        | 17,623         | 18,221     | 18,462       | 18,856          | 18,847         | 19,281                 | 19,396             | 19,918               | 20,397               |
|   | 1987 | 20,900             | 22,037              | 21,974        | 22,948         | 23,139     | 23,063       | 22,779          | 22,633         | 22,622                 | 22,735             | 22,610               | 22,146               |
|   | 1988 | 22,295             | 22,177              | 22,439        | 22,801         | 22,976     | 23,763       | 23,895          | 24,151         | 24,120                 | 23,261             | 23,596               | 23,648               |
|   | 1989 | 23,905             | 23,375              | 23,615        | 23,229         | 23,744     | 23,389       | 23,579          | 24,018         | 23,828                 | 24,112             | 23,072               | 23,855               |
|   | 1990 | 23,373             | 23,687              | 22,218        | 22,711         | 22,349     | 22,255       | 21,088          | 21,884         | 21,711                 | 22,273             | 22,343               | 22,775               |
|   | 1991 | 22,685             | 22,543              | 23,128        | 23,408         | 23,663     | 23,372       | 23,817          | 23,537         | 23,661                 | 22,258             | 23,438               | 23,772               |
|   | 1992 | 24,023             | 24,360              | 23,925        | 23,463         | 23,207     | 23,595       | 23,627          | 24,495         | 24,851                 | 24,959             | 25,144               | 24,621               |
|   | 1993 | 24,920             | 26,042              | 24,967        | 26,455         | 27,062     | 27,702       | 27,593          | 27,492         | 27,156                 | 28,897             | 29,873               | 29,834               |
|   | 1994 | 30,147             | 30,251              | 30,597        | 32,089         | 31,069     | 31,648       | 32,086          | 31,622         | 31,590                 | 31,072             | 32,074               | 31,958               |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 99,301             | 97,945              | 96,165        | 98,474         | 97,747     | 100,895      | 101,740         | 98,128         | 100,552                | 103,011            | 102,538              | 103,514              |

## M2 (Currency and all chequable, notice and personal term deposits)

## M2 (Monnaie et ensemble des dépôts transférables par chèque, plus dépôts à terme des particuliers et dépôts à préavis)

|   |      | Millions of dollars En millions de dollars |                     |               |                |            |              |                 |                |                        |                    |                      |                      |
|---|------|--|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|   |      | January<br>Janvier                         | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1973 | 38,663                                     | 38,792              | 39,117        | 39,913         | 40,498     | 41,139       | 42,114          | 42,676         | 43,261                 | 43,927             | 44,501               | 45,629               |
|   | 1974 | 46,023                                     | 46,537              | 47,314        | 48,675         | 49,850     | 50,410       | 51,538          | 52,223         | 52,847                 | 53,485             | 52,838               | 52,925               |
|   | 1975 | 53,687                                     | 54,453              | 55,182        | 56,166         | 56,610     | 57,400       | 58,534          | 59,183         | 59,817                 | 60,619             | 60,445               | 61,272               |
|   | 1976 | 60,783                                     | 61,146              | 61,822        | 62,936         | 63,828     | 65,347       | 66,497          | 67,350         | 68,263                 | 68,825             | 69,231               | 70,647               |
|   | 1977 | 70,789                                     | 70,977              | 71,928        | 73,116         | 73,908     | 75,326       | 76,126          | 76,929         | 77,677                 | 78,269             | 78,338               | 79,585               |
|   | 1978 | 79,346                                     | 79,770              | 80,297        | 81,368         | 82,542     | 83,893       | 85,246          | 86,136         | 87,086                 | 87,850             | 89,512               | 90,157               |
|   | 1979 | 90,437                                     | 91,095              | 91,456        | 93,059         | 95,077     | 96,997       | 98,944          | 100,812        | 102,079                | 103,485            | 105,330              | 106,717              |
|   | 1980 | 107,677                                    | 108,766             | 110,224       | 112,225        | 113,835    | 115,338      | 117,687         | 119,008        | 120,578                | 122,698            | 124,203              | 125,540              |
|   | 1981 | 125,078                                    | 126,153             | 127,680       | 130,400        | 131,607    | 133,388      | 137,170         | 138,573        | 140,364                | 141,624            | 137,468              | 140,327              |
|   | 1982 | 140,539                                    | 140,856             | 141,715       | 143,486        | 146,311    | 147,400      | 148,175         | 147,856        | 148,870                | 149,454            | 148,887              | 151,334              |
|   | 1983 | 151,042                                    | 151,944             | 152,514       | 153,472        | 153,973    | 155,409      | 157,259         | 157,953        | 158,740                | 158,552            | 157,407              | 158,560              |
|   | 1984 | 157,752                                    | 157,967             | 158,798       | 160,518        | 163,047    | 164,574      | 165,909         | 166,177        | 167,396                | 168,897            | 167,829              | 171,069              |
|   | 1985 | 171,888                                    | 171,857             | 173,244       | 174,932        | 178,648    | 180,227      | 182,189         | 183,205        | 185,243                | 187,020            | 187,754              | 190,244              |
|   | 1986 | 189,447                                    | 188,132             | 189,323       | 191,873        | 195,653    | 197,753      | 200,671         | 201,100        | 202,746                | 204,741            | 207,670              | 211,686              |
|   | 1987 | 212,650                                    | 215,252             | 216,953       | 220,483        | 223,173    | 225,501      | 227,133         | 226,936        | 228,893                | 229,970            | 226,052              | 229,689              |
|   | 1988 | 228,989                                    | 229,333             | 232,647       | 234,773        | 237,625    | 242,026      | 244,808         | 247,265        | 249,736                | 251,123            | 254,978              | 258,831              |
|   | 1989 | 258,703                                    | 259,632             | 263,792       | 266,439        | 270,988    | 274,423      | 277,650         | 280,460        | 283,274                | 285,675            | 290,547              | 296,032              |
|   | 1990 | 295,691                                    | 297,846             | 298,255       | 301,570        | 303,777    | 305,123      | 305,627         | 308,203        | 309,538                | 312,333            | 316,243              | 320,402              |
|   | 1991 | 319,530                                    | 319,333             | 322,951       | 325,520        | 327,398    | 327,751      | 329,259         | 327,916        | 329,122                | 329,041            | 332,096              | 334,933              |
|   | 1992 | 333,838                                    | 333,793             | 333,963       | 337,451        | 338,973    | 338,027      | 340,345         | 340,706        | 342,312                | 341,563            | 344,599              | 346,439              |
|   | 1993 | 341,992                                    | 342,271             | 343,072       | 348,451        | 349,635    | 353,248      | 352,269         | 351,005        | 350,891                | 353,004            | 355,338              | 357,608              |
|   | 1994 | 354,690                                    | 352,517             | 350,083       | 353,787        | 352,683    | 356,461      | 359,457         | 358,628        | 360,616                | 362,911            | 365,151              | 367,675              |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1973 | 38,981                                     | 39,310              | 39,605        | 40,156         | 40,607     | 41,050       | 41,779          | 42,222         | 42,765                 | 43,503             | 44,622               | 45,529               |
|   | 1974 | 46,354                                     | 47,112              | 47,903        | 48,967         | 49,999     | 50,285       | 51,022          | 51,717         | 52,348                 | 52,979             | 52,980               | 52,880               |
|   | 1975 | 54,053                                     | 55,083              | 55,862        | 56,390         | 56,848     | 57,338       | 57,921          | 58,613         | 59,265                 | 60,103             | 60,589               | 61,052               |
|   | 1976 | 61,218                                     | 61,916              | 62,571        | 63,299         | 64,085     | 65,080       | 65,920          | 66,828         | 67,517                 | 68,348             | 69,479               | 70,298               |
|   | 1977 | 71,219                                     | 71,745              | 72,740        | 73,574         | 74,321     | 75,031       | 75,510          | 76,221         | 76,972                 | 77,740             | 78,415               | 79,220               |
|   | 1978 | 79,893                                     | 80,486              | 81,195        | 81,874         | 82,813     | 83,701       | 84,598          | 85,315         | 86,354                 | 87,405             | 89,625               | 89,721               |
|   | 1979 | 90,831                                     | 91,922              | 92,523        | 93,772         | 95,292     | 96,814       | 98,391          | 99,900         | 101,249                | 102,707            | 105,673              | 106,237              |
|   | 1980 | 108,099                                    | 109,678             | 111,403       | 112,666        | 114,209    | 115,367      | 116,717         | 118,053        | 119,743                | 121,645            | 124,747              | 125,087              |
|   | 1981 | 125,790                                    | 127,387             | 129,140       | 130,772        | 131,991    | 133,383      | 136,021         | 137,489        | 139,017                | 140,525            | 137,974              | 139,566              |
|   | 1982 | 141,250                                    | 142,289             | 143,337       | 144,509        | 145,953    | 146,657      | 146,962         | 147,149        | 147,791                | 148,718            | 149,473              | 150,724              |
|   | 1983 | 151,796                                    | 153,455             | 153,992       | 154,513        | 153,774    | 154,609      | 156,014         | 157,059        | 157,739                | 157,825            | 157,687              | 158,039              |
|   | 1984 | 158,743                                    | 159,304             | 160,372       | 161,740        | 162,378    | 163,821      | 164,823         | 165,308        | 166,468                | 168,227            | 168,217              | 170,506              |
|   | 1985 | 172,440                                    | 173,507             | 174,908       | 176,109        | 178,028    | 179,280      | 180,671         | 182,504        | 184,641                | 186,379            | 188,126              | 189,738              |
|   | 1986 | 190,069                                    | 189,915             | 190,918       | 192,646        | 195,128    | 196,991      | 198,974         | 200,561        | 202,127                | 204,421            | 207,867              | 210,476              |
|   | 1987 | 213,300                                    | 217,416             | 218,799       | 221,262        | 222,712    | 224,538      | 225,474         | 226,434        | 227,879                | 230,059            | 226,702              | 228,128              |
|   | 1988 | 229,693                                    | 231,404             | 233,767       | 235,535        | 237,554    | 240,772      | 243,552         | 246,862        | 249,078                | 251,597            | 254,657              | 257,028              |
|   | 1989 | 259,706                                    | 261,529             | 265,022       | 266,853        | 270,547    | 273,461      | 276,494         | 280,032        | 282,918                | 286,821            | 289,942              | 293,828              |
|   | 1990 | 296,048                                    | 299,791             | 299,798       | 302,110        | 303,122    | 304,566      | 305,123         | 308,144        | 309,316                | 312,988            | 315,344              | 317,712              |
|   | 1991 | 319,398                                    | 321,398             | 325,028       | 325,731        | 327,006    | 327,432      | 328,235         | 328,187        | 329,513                | 329,325            | 330,883              | 332,421              |
|   | 1992 | 333,684                                    | 335,755             | 337,010       | 337,031        | 337,141    | 338,187      | 339,145         | 341,193        | 341,783                | 341,895            | 343,481              | 342,770              |
|   | 1993 | 342,095                                    | 344,510             | 345,953       | 348,353        | 350,096    | 352,670      | 351,126         | 351,945        | 350,469                | 353,217            | 353,713              | 353,933              |
|   | 1994 | 354,724                                    | 354,493             | 353,510       | 354,047        | 353,387    | 356,322      | 358,339         | 358,935        | 360,502                | 362,782            | 362,986              | 364,174              |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 99,992                                     | 99,430              | 98,971        | 99,888         | 99,767     | 100,041      | 100,329         | 99,932         | 100,032                | 100,078            | 100,609              | 100,967              |



## M3 (Currency plus total privately held deposits)

## M3 (Monnaie et ensemble des dépôts des particuliers et des entreprises)

|   |      | Millions of dollars En millions de dollars |                     |               |                |            |              |                 |                |                        |                    |                      |                      |
|---|------|--|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|   |      | January<br>Janvier                         | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1973 | 47,413                                     | 48,075              | 48,851        | 49,805         | 50,529     | 51,418       | 52,423          | 53,275         | 54,103                 | 55,292             | 56,251               | 57,573               |
|   | 1974 | 58,121                                     | 59,213              | 60,904        | 62,452         | 64,375     | 65,278       | 67,158          | 68,497         | 69,261                 | 70,133             | 69,816               | 69,575               |
|   | 1975 | 70,322                                     | 70,846              | 72,047        | 72,771         | 73,101     | 74,518       | 75,802          | 76,699         | 77,885                 | 79,299             | 78,853               | 79,715               |
|   | 1976 | 79,921                                     | 81,132              | 83,412        | 86,406         | 87,866     | 89,434       | 91,013          | 92,232         | 93,371                 | 94,280             | 94,644               | 96,121               |
|   | 1977 | 95,915                                     | 96,633              | 98,902        | 100,948        | 102,890    | 104,150      | 105,213         | 106,648        | 108,550                | 109,202            | 109,387              | 109,928              |
|   | 1978 | 109,485                                    | 110,234             | 112,479       | 115,471        | 116,752    | 118,700      | 120,402         | 122,417        | 124,699                | 125,292            | 128,788              | 129,187              |
|   | 1979 | 131,022                                    | 132,544             | 133,770       | 136,362        | 140,016    | 142,665      | 145,542         | 147,799        | 149,018                | 150,377            | 153,271              | 153,715              |
|   | 1980 | 155,425                                    | 157,137             | 158,889       | 161,874        | 164,832    | 167,461      | 171,327         | 170,577        | 171,173                | 173,415            | 174,529              | 175,424              |
|   | 1981 | 179,574                                    | 182,890             | 181,681       | 183,934        | 183,529    | 187,850      | 193,040         | 196,193        | 197,330                | 196,784            | 192,043              | 196,433              |
|   | 1982 | 193,852                                    | 191,409             | 193,665       | 194,842        | 195,966    | 197,839      | 199,742         | 200,487        | 202,052                | 201,858            | 200,359              | 201,055              |
|   | 1983 | 200,881                                    | 200,687             | 201,099       | 199,656        | 198,646    | 199,845      | 201,230         | 202,047        | 202,598                | 202,171            | 200,637              | 201,458              |
|   | 1984 | 200,250                                    | 200,404             | 201,588       | 202,504        | 205,287    | 207,822      | 210,070         | 210,352        | 211,031                | 212,994            | 210,286              | 213,835              |
|   | 1985 | 214,363                                    | 214,383             | 215,362       | 216,411        | 219,367    | 220,813      | 222,734         | 223,138        | 224,224                | 225,538            | 225,706              | 227,781              |
|   | 1986 | 229,643                                    | 229,900             | 233,638       | 235,333        | 233,876    | 234,866      | 238,096         | 238,265        | 240,420                | 243,190            | 246,224              | 251,541              |
|   | 1987 | 251,618                                    | 254,475             | 256,193       | 260,688        | 263,634    | 266,892      | 268,887         | 267,581        | 269,703                | 270,417            | 266,975              | 271,899              |
|   | 1988 | 270,814                                    | 271,146             | 275,128       | 278,287        | 281,162    | 287,250      | 290,580         | 294,420        | 296,377                | 296,384            | 299,341              | 303,107              |
|   | 1989 | 303,330                                    | 304,337             | 310,088       | 312,163        | 316,709    | 320,020      | 322,536         | 326,435        | 328,628                | 330,730            | 336,100              | 342,371              |
|   | 1990 | 342,581                                    | 343,721             | 344,503       | 347,846        | 351,406    | 353,473      | 354,859         | 357,862        | 359,748                | 361,774            | 364,562              | 370,376              |
|   | 1991 | 370,568                                    | 371,627             | 374,115       | 374,822        | 377,384    | 377,946      | 378,085         | 375,917        | 377,424                | 380,379            | 383,133              | 387,299              |
|   | 1992 | 386,947                                    | 388,267             | 390,425       | 390,916        | 390,030    | 393,450      | 397,465         | 398,568        | 400,425                | 403,852            | 408,191              | 411,847              |
|   | 1993 | 409,558                                    | 411,854             | 412,834       | 413,529        | 412,950    | 415,855      | 417,570         | 415,258        | 418,207                | 422,268            | 419,498              | 423,154              |
|   | 1994 | 420,139                                    | 417,140             | 419,405       | 424,302        | 423,587    | 430,408      | 433,995         | 435,888        | 437,851                | 440,300            | 442,420              | 445,636              |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1973 | 48,023                                     | 48,810              | 49,191        | 49,946         | 50,475     | 51,192       | 51,955          | 52,765         | 53,620                 | 54,706             | 56,297               | 57,847               |
|   | 1974 | 58,915                                     | 60,153              | 61,359        | 62,648         | 64,256     | 64,985       | 66,536          | 67,806         | 68,579                 | 69,444             | 69,878               | 69,874               |
|   | 1975 | 71,334                                     | 72,027              | 72,638        | 72,993         | 72,908     | 74,160       | 75,097          | 75,912         | 77,057                 | 78,616             | 78,897               | 80,020               |
|   | 1976 | 81,071                                     | 82,510              | 84,165        | 86,675         | 87,584     | 88,961       | 90,202          | 91,311         | 92,334                 | 93,601             | 94,617               | 96,480               |
|   | 1977 | 97,206                                     | 98,234              | 99,881        | 101,279        | 102,535    | 103,546      | 104,315         | 105,631        | 107,419                | 108,564            | 109,258              | 110,357              |
|   | 1978 | 110,716                                    | 111,883             | 113,674       | 115,911        | 116,404    | 118,057      | 119,425         | 121,312        | 123,479                | 124,662            | 128,537              | 129,707              |
|   | 1979 | 132,173                                    | 134,265             | 135,220       | 136,993        | 139,792    | 142,023      | 144,395         | 146,514        | 147,615                | 149,633            | 152,973              | 154,355              |
|   | 1980 | 156,390                                    | 158,828             | 160,543       | 162,817        | 164,883    | 166,982      | 170,008         | 169,105        | 169,513                | 172,459            | 174,261              | 176,104              |
|   | 1981 | 180,451                                    | 184,576             | 183,414       | 185,163        | 183,894    | 187,505      | 191,568         | 194,563        | 195,448                | 195,523            | 191,991              | 197,046              |
|   | 1982 | 194,610                                    | 192,980             | 195,276       | 196,237        | 196,511    | 197,634      | 198,277         | 198,962        | 200,189                | 200,450            | 200,576              | 201,436              |
|   | 1983 | 201,634                                    | 201,251             | 202,511       | 201,015        | 199,177    | 199,625      | 199,779         | 200,763        | 201,010                | 200,866            | 201,073              | 201,550              |
|   | 1984 | 200,970                                    | 201,835             | 202,799       | 203,732        | 205,669    | 207,494      | 208,555         | 209,308        | 209,750                | 211,959            | 210,835              | 213,619              |
|   | 1985 | 215,162                                    | 215,844             | 216,491       | 217,469        | 219,572    | 220,199      | 221,092         | 222,369        | 223,307                | 224,904            | 226,336              | 227,294              |
|   | 1986 | 230,441                                    | 231,413             | 234,701       | 236,205        | 233,871    | 234,013      | 236,432         | 237,715        | 239,726                | 243,053            | 246,864              | 250,747              |
|   | 1987 | 252,394                                    | 256,115             | 257,160       | 261,385        | 263,488    | 265,820      | 267,264         | 267,167        | 269,173                | 270,791            | 267,567              | 270,716              |
|   | 1988 | 271,506                                    | 272,725             | 275,913       | 278,869        | 280,952    | 286,164      | 289,315         | 294,094        | 296,010                | 297,193            | 299,828              | 301,431              |
|   | 1989 | 303,849                                    | 305,822             | 310,642       | 312,718        | 316,659    | 319,071      | 321,660         | 326,207        | 328,534                | 331,772            | 336,365              | 340,142              |
|   | 1990 | 342,857                                    | 344,927             | 344,807       | 348,478        | 351,644    | 352,862      | 354,412         | 357,741        | 359,975                | 362,805            | 364,505              | 367,671              |
|   | 1991 | 370,525                                    | 372,453             | 374,302       | 375,492        | 378,239    | 377,799      | 377,855         | 375,897        | 377,869                | 381,051            | 382,704              | 384,225              |
|   | 1992 | 386,781                                    | 388,828             | 390,772       | 391,644        | 391,564    | 393,620      | 397,195         | 398,631        | 400,852                | 403,966            | 407,445              | 408,447              |
|   | 1993 | 409,415                                    | 412,442             | 413,513       | 414,298        | 415,357    | 416,162      | 416,998         | 415,320        | 418,414                | 421,770            | 418,480              | 419,684              |
|   | 1994 | 420,196                                    | 417,932             | 420,410       | 425,170        | 426,539    | 430,708      | 433,121         | 435,861        | 437,803                | 439,349            | 441,251              | 442,022              |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 99.943                                     | 99.776              | 99.707        | 99.781         | 99.253     | 99.941       | 100.234         | 100.023        | 100.049                | 100.263            | 100.256              | 100.806              |

M2+ (M2 plus deposits at trust mortgage loan companies, deposits and shares at caisses populaires and credit unions,

personal deposits at Alberta Treasury Branches and deposits at Province of Ontario Savings Offices)\*

M2+ (M2 plus les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les dépôts et parts sociales tenus dans les caisses populaires et les credit unions, les dépôts des particuliers dans les succursales du Trésor de l'Alberta et les dépôts dans les Caisses d'épargne de l'Ontario\*)

|   |      | Millions of dollars En millions de dollars |                     |               |                |            |              |                 |                |                        |                    |                      |                      |
|---|------|--|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|   |      | January<br>Janvier                         | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées      | 1973 | 53,730                                     | 53,975              | 54,636        | 55,728         | 56,550     | 57,450       | 58,717          | 59,555         | 60,403                 | 61,377             | 62,259               | 63,640               |
|   | 1974 | 64,374                                     | 65,221              | 66,372        | 67,810         | 69,294     | 70,178       | 71,600          | 72,483         | 73,281                 | 74,109             | 73,646               | 73,902               |
|   | 1975 | 74,985                                     | 76,273              | 77,581        | 79,062         | 79,944     | 81,195       | 82,771          | 83,822         | 84,851                 | 86,068             | 86,269               | 87,460               |
|   | 1976 | 87,387                                     | 88,217              | 89,418        | 91,118         | 92,560     | 94,636       | 96,092          | 97,127         | 98,418                 | 99,450             | 100,381              | 102,231              |
|   | 1977 | 103,056                                    | 103,977             | 105,548       | 107,500        | 109,032    | 111,201      | 112,474         | 113,575        | 114,744                | 115,774            | 116,276              | 118,060              |
|   | 1978 | 118,454                                    | 119,600             | 120,967       | 122,834        | 124,647    | 126,633      | 128,733         | 130,380        | 132,078                | 133,421            | 135,712              | 136,958              |
|   | 1979 | 137,753                                    | 139,086             | 140,220       | 142,738        | 145,711    | 148,367      | 150,920         | 153,386        | 155,220                | 157,176            | 159,545              | 161,249              |
|   | 1980 | 162,511                                    | 164,168             | 166,451       | 169,382        | 171,889    | 174,101      | 176,964         | 178,713        | 180,649                | 183,538            | 185,954              | 187,903              |
|   | 1981 | 188,329                                    | 190,430             | 192,695       | 196,234        | 198,335    | 200,873      | 205,160         | 207,155        | 209,446                | 211,153            | 207,174              | 209,957              |
|   | 1982 | 210,502                                    | 211,349             | 212,876       | 215,260        | 218,518    | 219,923      | 221,128         | 221,388        | 222,920                | 223,994            | 223,911              | 226,763              |
|   | 1983 | 227,029                                    | 228,766             | 230,162       | 232,039        | 233,346    | 235,545      | 238,069         | 239,214        | 240,800                | 241,487            | 240,829              | 242,007              |
|   | 1984 | 241,905                                    | 243,135             | 244,433       | 246,841        | 250,153    | 252,573      | 254,692         | 255,626        | 257,638                | 259,757            | 259,166              | 263,118              |
|   | 1985 | 264,770                                    | 265,621             | 268,175       | 270,959        | 275,490    | 277,726      | 280,362         | 282,015        | 284,762                | 287,383            | 288,526              | 291,645              |
|   | 1986 | 292,072                                    | 292,055             | 294,703       | 298,451        | 302,902    | 305,894      | 309,629         | 310,454        | 312,756                | 315,967            | 320,139              | 325,018              |
|   | 1987 | 325,502                                    | 328,018             | 331,414       | 336,736        | 340,601    | 344,443      | 347,330         | 347,719        | 350,146                | 351,906            | 348,357              | 352,354              |
|   | 1988 | 352,119                                    | 352,935             | 357,515       | 360,894        | 365,102    | 371,965      | 377,212         | 380,721        | 384,402                | 387,140            | 392,798              | 398,417              |
|   | 1989 | 399,609                                    | 402,677             | 409,331       | 414,092        | 420,614    | 426,038      | 430,789         | 434,631        | 439,194                | 443,433            | 449,506              | 456,642              |
|   | 1990 | 457,887                                    | 460,919             | 463,471       | 469,022        | 472,162    | 475,425      | 477,261         | 480,054        | 483,194                | 487,906            | 493,169              | 499,359              |
|   | 1991 | 500,293                                    | 502,023             | 508,187       | 512,593        | 515,159    | 518,059      | 522,385         | 522,380        | 524,415                | 525,104            | 530,316              | 534,868              |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées | 1973 | 53,512                                     | 53,431              | 53,680        | 54,134         | 54,019     | 54,579       | 54,931          | 55,411         | 55,874                 | 55,954             | 55,818               | 55,914               |
|   | 1974 | 55,140                                     | 55,696              | 55,804        | 56,416         | 56,708     | 57,257       | 57,251          | 57,283         | 57,484                 | 57,680             | 57,478               | 57,599               |
|   | 1975 | 57,086                                     | 57,405              | 57,950        | 58,646         | 59,316     | 59,872       | 60,435          | 60,918         | 61,339                 | 61,702             | 62,018               | 62,572               |
|   | 1976 | 54,125                                     | 54,545              | 55,162        | 55,964         | 56,646     | 57,317       | 58,282          | 59,031         | 59,884                 | 60,948             | 62,411               | 63,630               |
|   | 1977 | 64,809                                     | 65,862              | 66,994        | 68,073         | 69,397     | 69,980       | 70,954          | 71,899         | 72,761                 | 73,613             | 73,849               | 73,992               |
|   | 1978 | 75,483                                     | 76,985              | 78,285        | 79,226         | 80,093     | 81,023       | 81,991          | 83,170         | 84,284                 | 85,582             | 86,507               | 87,432               |
|   | 1979 | 87,995                                     | 89,095              | 90,187        | 91,387         | 92,672     | 94,215       | 95,313          | 96,518         | 97,660                 | 99,022             | 100,751              | 102,110              |
|   | 1980 | 103,704                                    | 104,884             | 106,390       | 107,842        | 109,246    | 110,709      | 111,619         | 112,769        | 114,023                | 115,308            | 116,487              | 117,951              |
|   | 1981 | 119,268                                    | 120,486             | 121,921       | 123,220        | 124,676    | 126,203      | 127,828         | 129,446        | 131,315                | 133,035            | 135,956              | 136,800              |
|   | 1982 | 138,467                                    | 140,117             | 141,372       | 143,336        | 145,660    | 147,907      | 150,108         | 152,335        | 154,330                | 156,441            | 159,999              | 161,068              |
|   | 1983 | 163,290                                    | 165,309             | 167,731       | 169,722        | 171,998    | 173,828      | 175,753         | 177,603        | 179,728                | 182,488            | 186,583              | 187,777              |
|   | 1984 | 189,440                                    | 191,925             | 194,261       | 196,507        | 198,455    | 200,545      | 203,774         | 205,910        | 207,992                | 210,026            | 207,756              | 209,559              |
|   | 1985 | 211,622                                    | 213,051             | 214,592       | 216,179        | 217,908    | 218,863      | 219,682         | 220,530        | 221,726                | 223,190            | 224,589              | 226,560              |
|   | 1986 | 228,195                                    | 230,560             | 231,703       | 232,945        | 232,905    | 234,433      | 236,575         | 238,168        | 239,678                | 240,659            | 241,232              | 241,919              |
|   | 1987 | 243,330                                    | 244,792             | 246,060       | 247,905        | 249,252    | 251,500      | 253,307         | 254,590        | 256,591                | 258,946            | 259,696              | 263,010              |
|   | 1988 | 265,792                                    | 267,653             | 269,909       | 271,974        | 274,661    | 276,416      | 278,459         | 281,099        | 284,044                | 286,600            | 289,053              | 291,577              |
|   | 1989 | 293,218                                    | 294,301             | 296,409       | 299,082        | 302,188    | 304,700      | 307,449         | 309,647        | 312,020                | 315,509            | 320,506              | 324,237              |
|   | 1990 | 326,712                                    | 330,727             | 333,411       | 337,383        | 339,989    | 342,973      | 345,099         | 346,897        | 349,026                | 351,876            | 349,185              | 351,164              |
|   | 1991 | 353,408                                    | 355,627             | 358,821       | 361,539        | 364,920    | 370,179      | 375,300         | 379,958        | 383,645                | 387,507            | 392,638              | 396,949              |
|   | 1992 | 401,210                                    | 405,301             | 410,784       | 414,424        | 420,110    | 424,530      | 428,903         | 433,753        | 438,721                | 444,479            | 449,013              | 454,719              |
|   | 1993 | 458,898                                    | 463,634             | 465,277       | 469,565        | 471,475    | 474,381      | 476,004         | 479,491        | 482,799                | 488,425            | 492,286              | 496,898              |
|   | 1994 | 500,845                                    | 504,872             | 510,580       | 512,908        | 514,810    | 517,340      | 520,611         | 522,083        | 524,558                | 525,152            | 528,975              | 532,527              |
|   | 1995 | 534,111                                    | 537,237             | 540,111       | 541,166        | 543,340    | 545,671      | 547,985         | 552,301        | 554,983                | 555,925            | 557,093              | 555,596              |
|   | 1996 | 556,039                                    | 559,875             | 561,144       | 564,419        | 567,809    | 571,473      | 570,400         | 571,588        | 571,192                | 574,426            | 575,406              | 575,965              |
|   | 1997 | 576,983                                    | 576,664             | 575,906       | 576,431        | 574,992    | 577,949      | 580,148         | 580,850        | 583,069                | 586,152            | 587,078              | 589,067              |

This series has been redefined to exclude cash and deposits held by trust and mortgage loan companies and local credit unions and caisses populaires in other financial institutions.

\* On a modifié cette série pour en exclure l'encaisse et les dépôts confiés aux autres institutions financières par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les caisses populaires et credit unions locales.

# Short-term business credit

## Crédits à court terme aux entreprises

Millions of dollars En millions de dollars

|   |      | January<br>Janvier | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1973 | 21,258             | 21,941              | 22,683        | 23,364         | 23,733     | 24,076       | 24,561          | 24,722         | 24,987                 | 25,582             | 25,986               | 27,018               |
|   | 1974 | 27,493             | 28,135              | 28,959        | 30,001         | 30,691     | 31,289       | 32,697          | 33,378         | 33,895                 | 34,504             | 35,308               | 35,768               |
|   | 1975 | 36,311             | 37,082              | 37,776        | 38,534         | 38,823     | 38,948       | 39,443          | 39,642         | 39,793                 | 40,242             | 40,951               | 40,867               |
|   | 1976 | 40,816             | 41,495              | 42,853        | 43,280         | 43,941     | 44,638       | 45,258          | 45,327         | 45,855                 | 46,177             | 46,563               | 47,240               |
|   | 1977 | 47,468             | 48,682              | 50,210        | 50,662         | 51,085     | 51,779       | 52,402          | 52,748         | 52,841                 | 53,448             | 53,707               | 53,272               |
|   | 1978 | 53,415             | 54,267              | 55,244        | 56,082         | 56,547     | 56,581       | 57,725          | 58,049         | 58,411                 | 59,514             | 59,511               | 59,831               |
|   | 1979 | 61,535             | 63,204              | 65,338        | 67,132         | 68,890     | 69,922       | 71,888          | 72,907         | 73,714                 | 75,588             | 76,133               | 77,896               |
|   | 1980 | 79,676             | 81,263              | 84,044        | 86,405         | 88,408     | 90,335       | 92,187          | 92,451         | 93,257                 | 94,866             | 96,221               | 97,870               |
|   | 1981 | 100,326            | 103,614             | 106,909       | 110,625        | 113,264    | 118,337      | 123,750         | 126,305        | 128,730                | 131,383            | 132,297              | 131,101              |
|   | 1982 | 132,105            | 133,932             | 136,298       | 136,701        | 137,878    | 139,153      | 140,675         | 140,734        | 139,828                | 139,972            | 138,041              | 136,156              |
|   | 1983 | 134,926            | 135,101             | 135,375       | 134,366        | 132,316    | 131,464      | 131,296         | 130,809        | 129,462                | 129,715            | 129,567              | 128,116              |
|   | 1984 | 127,052            | 129,632             | 133,112       | 134,052        | 134,584    | 134,535      | 137,019         | 136,402        | 136,206                | 137,100            | 136,955              | 136,101              |
|   | 1985 | 137,365            | 139,516             | 142,821       | 144,160        | 143,390    | 143,289      | 144,364         | 146,309        | 148,467                | 148,329            | 148,738              | 148,518              |
|   | 1986 | 149,031            | 149,299             | 151,945       | 155,175        | 156,149    | 156,231      | 155,455         | 154,057        | 154,817                | 156,015            | 155,155              | 155,908              |
|   | 1987 | 154,949            | 155,443             | 157,922       | 158,091        | 159,211    | 160,898      | 161,749         | 162,128        | 163,308                | 164,975            | 167,826              | 168,826              |
|   | 1988 | 169,191            | 171,623             | 174,971       | 177,938        | 178,572    | 179,404      | 180,457         | 182,102        | 184,788                | 186,510            | 189,769              | 190,288              |
|   | 1989 | 191,912            | 194,755             | 198,768       | 200,680        | 204,100    | 204,402      | 205,484         | 206,114        | 207,345                | 210,883            | 211,573              | 209,357              |
|   | 1990 | 209,470            | 212,628             | 216,003       | 218,435        | 219,749    | 220,245      | 222,092         | 220,772        | 221,806                | 221,798            | 220,821              | 220,107              |
|   | 1991 | 220,190            | 221,963             | 224,764       | 224,712        | 222,518    | 219,199      | 219,707         | 218,945        | 218,808                | 219,022            | 217,738              | 215,985              |
|   | 1992 | 215,261            | 214,161             | 216,013       | 215,760        | 212,208    | 212,576      | 211,277         | 208,910        | 210,538                | 211,418            | 211,658              | 207,606              |
|   | 1993 | 204,478            | 203,592             | 202,683       | 199,871        | 199,733    | 197,707      | 195,798         | 196,634        | 194,912                | 193,829            | 195,555              | 194,080              |
|   | 1994 | 190,026            | 192,854             | 195,578       | 199,286        | 199,216    | 199,009      | 199,424         | 199,002        | 200,638                | 201,217            | 200,489              | 200,780              |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1973 | 21,583             | 22,166              | 22,700        | 23,191         | 23,553     | 23,960       | 24,333          | 24,590         | 25,008                 | 25,602             | 26,025               | 27,261               |
|   | 1974 | 27,920             | 28,385              | 28,927        | 29,737         | 30,446     | 31,117       | 32,373          | 33,225         | 33,955                 | 34,581             | 35,409               | 36,097               |
|   | 1975 | 36,879             | 37,380              | 37,693        | 38,185         | 38,513     | 38,721       | 39,029          | 39,463         | 39,860                 | 40,336             | 41,120               | 41,261               |
|   | 1976 | 41,477             | 41,823              | 42,735        | 42,898         | 43,586     | 44,361       | 44,757          | 45,109         | 45,917                 | 46,238             | 46,813               | 47,733               |
|   | 1977 | 48,242             | 49,108              | 50,078        | 50,247         | 50,643     | 51,448       | 51,770          | 52,453         | 52,874                 | 53,453             | 54,064               | 53,891               |
|   | 1978 | 54,290             | 54,783              | 55,143        | 55,671         | 56,042     | 56,218       | 56,956          | 57,662         | 58,410                 | 59,433             | 59,928               | 60,611               |
|   | 1979 | 62,539             | 63,853              | 65,296        | 66,703         | 68,303     | 69,503       | 70,833          | 72,328         | 73,639                 | 75,388             | 76,670               | 78,999               |
|   | 1980 | 80,961             | 82,111              | 84,070        | 85,929         | 87,760     | 89,847       | 90,802          | 91,603         | 93,082                 | 94,516             | 96,820               | 99,322               |
|   | 1981 | 101,943            | 104,734             | 106,907       | 110,062        | 112,596    | 117,780      | 121,912         | 125,107        | 128,410                | 130,855            | 133,003              | 133,076              |
|   | 1982 | 134,251            | 135,327             | 136,108       | 135,938        | 137,251    | 138,624      | 138,770         | 139,464        | 139,486                | 139,418            | 138,601              | 138,203              |
|   | 1983 | 137,101            | 136,499             | 134,919       | 133,409        | 131,766    | 131,049      | 129,788         | 129,837        | 129,262                | 129,259            | 130,029              | 129,901              |
|   | 1984 | 129,012            | 130,922             | 132,408       | 132,863        | 133,989    | 134,130      | 135,807         | 135,694        | 136,191                | 136,763            | 137,361              | 137,716              |
|   | 1985 | 139,315            | 140,898             | 141,900       | 142,668        | 142,624    | 142,819      | 143,423         | 145,941        | 148,646                | 148,172            | 149,092              | 149,936              |
|   | 1986 | 150,934            | 150,668             | 150,942       | 153,484        | 155,202    | 155,668      | 154,753         | 154,002        | 155,126                | 156,006            | 155,323              | 157,124              |
|   | 1987 | 156,775            | 156,755             | 156,977       | 156,403        | 158,164    | 160,246      | 161,236         | 162,342        | 163,657                | 165,027            | 167,834              | 169,979              |
|   | 1988 | 171,097            | 172,865             | 174,013       | 176,158        | 177,430    | 178,667      | 180,069         | 182,503        | 185,149                | 186,550            | 189,548              | 191,541              |
|   | 1989 | 194,028            | 195,995             | 197,719       | 198,784        | 202,844    | 203,676      | 205,171         | 206,723        | 207,653                | 210,799            | 211,116              | 210,798              |
|   | 1990 | 211,747            | 213,813             | 214,859       | 216,431        | 218,489    | 219,658      | 221,938         | 221,483        | 222,041                | 221,538            | 220,103              | 221,624              |
|   | 1991 | 222,588            | 223,223             | 223,658       | 222,593        | 221,276    | 218,754      | 219,689         | 219,741        | 218,936                | 218,611            | 216,898              | 217,382              |
|   | 1992 | 217,640            | 215,463             | 215,047       | 213,650        | 211,046    | 212,190      | 211,379         | 209,697        | 210,610                | 210,967            | 210,770              | 208,743              |
|   | 1993 | 206,768            | 204,981             | 201,923       | 197,817        | 198,613    | 197,357      | 195,941         | 197,420        | 194,942                | 193,420            | 194,674              | 194,998              |
|   | 1994 | 192,196            | 194,259             | 194,966       | 197,202        | 198,042    | 198,630      | 199,595         | 199,780        | 200,674                | 200,840            | 199,542              | 201,624              |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 98,846             | 99,257              | 100,260       | 101,068        | 100,618    | 100,197      | 99,929          | 99,615         | 99,988                 | 100,154            | 100,485              | 99,592               |



# Consumer credit

## Crédit à la consommation

Millions of dollars En millions de dollars

|   |      | January<br>Janvier | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1973 | 14,871             | 14,894              | 15,023        | 15,368         | 15,814     | 16,128       | 16,311          | 16,458         | 16,638                 | 16,866             | 17,221               | 17,499               |
|   | 1974 | 17,649             | 17,735              | 17,915        | 18,314         | 18,700     | 18,995       | 19,259          | 19,367         | 19,448                 | 19,637             | 20,100               | 20,470               |
|   | 1975 | 20,594             | 20,611              | 20,649        | 20,818         | 21,173     | 21,518       | 21,813          | 22,109         | 22,297                 | 22,513             | 23,210               | 23,632               |
|   | 1976 | 23,594             | 23,603              | 23,753        | 24,081         | 24,536     | 25,027       | 25,483          | 25,801         | 26,061                 | 26,400             | 27,007               | 27,467               |
|   | 1977 | 27,580             | 27,671              | 27,879        | 28,188         | 28,535     | 28,897       | 29,235          | 29,470         | 29,685                 | 29,903             | 30,456               | 30,964               |
|   | 1978 | 31,127             | 31,295              | 31,656        | 32,118         | 32,609     | 33,171       | 33,711          | 34,060         | 34,397                 | 34,808             | 35,384               | 35,994               |
|   | 1979 | 36,112             | 36,081              | 36,347        | 36,905         | 37,666     | 38,506       | 39,115          | 39,542         | 39,868                 | 40,035             | 40,527               | 40,862               |
|   | 1980 | 40,956             | 41,123              | 41,430        | 41,859         | 42,198     | 42,466       | 42,705          | 42,920         | 43,262                 | 43,722             | 44,721               | 45,490               |
|   | 1981 | 45,683             | 45,766              | 46,096        | 46,672         | 47,361     | 47,731       | 48,065          | 48,599         | 48,691                 | 48,598             | 47,917               | 48,402               |
|   | 1982 | 48,130             | 47,671              | 47,434        | 47,399         | 47,304     | 47,172       | 46,977          | 46,761         | 46,614                 | 46,564             | 46,699               | 47,291               |
|   | 1983 | 47,215             | 46,632              | 46,400        | 46,589         | 46,762     | 47,206       | 47,120          | 47,300         | 47,496                 | 47,365             | 48,137               | 49,174               |
|   | 1984 | 49,340             | 48,888              | 48,878        | 49,060         | 49,455     | 50,021       | 50,091          | 50,391         | 50,622                 | 50,648             | 51,854               | 53,045               |
|   | 1985 | 53,619             | 53,431              | 53,600        | 53,745         | 54,180     | 55,017       | 55,663          | 56,163         | 56,671                 | 57,340             | 58,882               | 60,443               |
|   | 1986 | 60,729             | 60,628              | 60,661        | 60,808         | 61,154     | 61,826       | 62,803          | 63,163         | 63,570                 | 64,312             | 64,358               | 65,205               |
|   | 1987 | 65,946             | 66,076              | 66,664        | 67,616         | 68,683     | 69,470       | 70,571          | 71,182         | 72,073                 | 72,768             | 73,598               | 74,555               |
|   | 1988 | 75,270             | 75,366              | 76,491        | 77,728         | 78,831     | 80,191       | 81,169          | 82,001         | 83,378                 | 84,153             | 84,830               | 85,397               |
|   | 1989 | 85,757             | 85,506              | 86,256        | 86,459         | 87,505     | 89,082       | 90,142          | 90,856         | 92,112                 | 92,949             | 93,607               | 94,849               |
|   | 1990 | 95,639             | 95,390              | 96,070        | 96,363         | 96,800     | 97,365       | 97,359          | 97,791         | 98,691                 | 99,098             | 99,173               | 99,335               |
|   | 1991 | 99,169             | 98,530              | 99,034        | 99,644         | 100,174    | 100,539      | 100,530         | 100,509        | 100,794                | 100,958            | 100,491              | 100,338              |
|   | 1992 | 99,990             | 98,915              | 99,606        | 99,757         | 99,658     | 99,945       | 99,869          | 99,659         | 100,270                | 100,387            | 99,290               | 99,147               |
|   | 1993 | 99,251             | 98,728              | 99,763        | 99,899         | 100,344    | 100,842      | 101,334         | 101,923        | 102,693                | 103,153            | 103,991              | 105,062              |
|   | 1994 | 105,549            | 105,396             | 107,255       | 107,522        | 108,011    | 108,889      | 109,561         | 109,853        | 110,994                | 111,710            | 112,939              | 114,195              |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1973 | 14,750             | 14,983              | 15,216        | 15,513         | 15,851     | 16,048       | 16,224          | 16,453         | 16,701                 | 16,960             | 17,116               | 17,247               |
|   | 1974 | 17,524             | 17,830              | 18,133        | 18,482         | 18,744     | 18,927       | 19,165          | 19,342         | 19,511                 | 19,735             | 19,972               | 20,197               |
|   | 1975 | 20,462             | 20,708              | 20,875        | 21,008         | 21,238     | 21,474       | 21,723          | 22,061         | 22,347                 | 22,608             | 23,051               | 23,334               |
|   | 1976 | 23,465             | 23,714              | 23,987        | 24,295         | 24,630     | 25,002       | 25,381          | 25,735         | 26,093                 | 26,478             | 26,827               | 27,143               |
|   | 1977 | 27,459             | 27,813              | 28,140        | 28,426         | 28,654     | 28,869       | 29,117          | 29,386         | 29,684                 | 29,961             | 30,284               | 30,627               |
|   | 1978 | 31,024             | 31,485              | 31,945        | 32,355         | 32,725     | 33,124       | 33,568          | 33,969         | 34,386                 | 34,862             | 35,218               | 35,628               |
|   | 1979 | 36,006             | 36,315              | 36,673        | 37,148         | 37,756     | 38,437       | 38,975          | 39,440         | 39,856                 | 40,111             | 40,375               | 40,459               |
|   | 1980 | 40,840             | 41,377              | 41,769        | 42,078         | 42,247     | 42,401       | 42,607          | 42,848         | 43,294                 | 43,826             | 44,578               | 45,021               |
|   | 1981 | 45,501             | 45,992              | 46,439        | 46,883         | 47,397     | 47,675       | 48,044          | 48,571         | 48,777                 | 48,723             | 47,821               | 47,851               |
|   | 1982 | 47,838             | 47,823              | 47,737        | 47,597         | 47,375     | 47,129       | 47,034          | 46,826         | 46,766                 | 46,682             | 46,644               | 46,676               |
|   | 1983 | 46,788             | 46,682              | 46,657        | 46,823         | 46,920     | 47,177       | 47,233          | 47,432         | 47,696                 | 47,461             | 48,091               | 48,488               |
|   | 1984 | 48,793             | 48,852              | 49,097        | 49,362         | 49,728     | 50,051       | 50,203          | 50,556         | 50,842                 | 50,686             | 51,773               | 52,344               |
|   | 1985 | 53,005             | 53,350              | 53,821        | 54,128         | 54,550     | 55,138       | 55,717          | 56,293         | 56,828                 | 57,283             | 58,741               | 59,791               |
|   | 1986 | 60,121             | 60,592              | 60,953        | 61,250         | 61,570     | 62,020       | 62,763          | 63,214         | 63,568                 | 64,126             | 64,177               | 64,697               |
|   | 1987 | 65,463             | 66,189              | 67,057        | 68,071         | 69,080     | 69,648       | 70,460          | 71,167         | 71,871                 | 72,485             | 73,367               | 74,129               |
|   | 1988 | 74,910             | 75,673              | 76,978        | 78,199         | 79,218     | 80,280       | 81,053          | 81,960         | 82,992                 | 83,760             | 84,556               | 85,008               |
|   | 1989 | 85,513             | 86,028              | 86,753        | 86,929         | 87,862     | 89,073       | 90,051          | 90,820         | 91,644                 | 92,483             | 93,324               | 94,480               |
|   | 1990 | 95,470             | 96,095              | 96,527        | 96,801         | 97,108     | 97,288       | 97,310          | 97,769         | 98,201                 | 98,562             | 98,922               | 99,013               |
|   | 1991 | 99,107             | 99,366              | 99,386        | 99,983         | 100,375    | 100,435      | 100,477         | 100,487        | 100,371                | 100,430            | 100,330              | 100,057              |
|   | 1992 | 99,995             | 99,775              | 99,839        | 99,953         | 99,786     | 99,842       | 99,818          | 99,686         | 99,935                 | 99,919             | 99,207               | 98,871               |
|   | 1993 | 99,273             | 99,544              | 99,859        | 99,998         | 100,440    | 100,770      | 101,295         | 102,016        | 102,460                | 102,762            | 103,942              | 104,740              |
|   | 1994 | 105,508            | 106,182             | 107,255       | 107,559        | 108,123    | 108,849      | 109,554         | 110,048        | 110,807                | 111,361            | 112,869              | 113,806              |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 100.089            | 99.316              | 100.054       | 99.981         | 99.890     | 100.013      | 99.982          | 99.782         | 100.145                | 100.279            | 100.096              | 100.364              |

# Residential mortgage credit

## Crédit hypothécaire à l'habitation

Millions of dollars En millions de dollars

|   |      | January<br>Janvier | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1973 | 25,712             | 26,036              | 26,353        | 26,729         | 27,201     | 27,723       | 28,280          | 28,852         | 29,435                 | 29,943             | 30,439               | 30,947               |
|   | 1974 | 31,440             | 31,851              | 32,262        | 32,814         | 33,425     | 34,099       | 34,747          | 35,231         | 35,709                 | 36,153             | 36,556               | 36,953               |
|   | 1975 | 37,322             | 37,645              | 37,999        | 38,435         | 39,016     | 39,691       | 40,442          | 41,147         | 41,836                 | 42,542             | 43,203               | 43,933               |
|   | 1976 | 44,523             | 44,999              | 45,495        | 46,094         | 46,700     | 47,529       | 48,316          | 49,042         | 49,776                 | 50,572             | 51,419               | 52,331               |
|   | 1977 | 53,218             | 53,961              | 54,637        | 55,494         | 56,388     | 57,827       | 59,317          | 60,383         | 61,402                 | 62,350             | 63,231               | 64,225               |
|   | 1978 | 64,994             | 65,584              | 66,226        | 66,999         | 67,908     | 68,955       | 70,093          | 71,155         | 72,206                 | 73,224             | 74,371               | 75,479               |
|   | 1979 | 76,260             | 76,904              | 77,617        | 78,370         | 79,235     | 80,237       | 81,531          | 83,035         | 84,236                 | 85,303             | 86,255               | 86,998               |
|   | 1980 | 87,511             | 87,870              | 88,286        | 88,851         | 89,387     | 89,919       | 90,613          | 91,341         | 92,191                 | 92,916             | 93,520               | 94,105               |
|   | 1981 | 94,566             | 94,764              | 95,032        | 95,443         | 95,860     | 96,495       | 97,000          | 97,715         | 97,950                 | 98,139             | 97,534               | 97,192               |
|   | 1982 | 97,266             | 97,558              | 97,859        | 97,983         | 97,875     | 97,738       | 97,700          | 97,563         | 97,360                 | 97,328             | 97,802               | 97,972               |
|   | 1983 | 98,018             | 98,360              | 98,963        | 99,525         | 100,252    | 101,310      | 102,477         | 103,382        | 104,223                | 104,946            | 105,542              | 106,168              |
|   | 1984 | 106,718            | 107,418             | 108,030       | 108,841        | 109,730    | 110,591      | 111,350         | 111,780        | 112,065                | 112,266            | 112,678              | 113,131              |
|   | 1985 | 113,500            | 113,789             | 114,355       | 114,555        | 114,257    | 115,671      | 117,950         | 119,063        | 120,433                | 121,637            | 122,840              | 124,122              |
|   | 1986 | 125,107            | 126,082             | 126,975       | 127,964        | 129,074    | 130,819      | 133,284         | 135,409        | 137,085                | 138,646            | 140,595              | 142,560              |
|   | 1987 | 144,016            | 144,961             | 146,147       | 148,039        | 150,667    | 153,904      | 157,290         | 159,626        | 160,860                | 164,165            | 166,069              | 168,187              |
|   | 1988 | 169,364            | 170,315             | 170,804       | 172,497        | 175,106    | 178,364      | 181,975         | 184,766        | 189,629                | 191,653            | 194,121              | 194,121              |
|   | 1989 | 195,858            | 197,623             | 199,505       | 201,828        | 204,437    | 206,863      | 209,679         | 212,392        | 215,317                | 217,946            | 221,163              | 224,527              |
|   | 1990 | 226,866            | 229,133             | 230,875       | 233,416        | 236,236    | 238,844      | 240,932         | 242,332        | 243,855                | 245,143            | 246,521              | 248,174              |
|   | 1991 | 249,183            | 249,582             | 250,537       | 251,909        | 253,582    | 255,651      | 258,723         | 260,974        | 263,168                | 265,228            | 267,442              | 269,509              |
|   | 1992 | 270,435            | 271,529             | 273,342       | 275,158        | 277,450    | 279,800      | 282,671         | 284,555        | 287,090                | 290,047            | 292,483              | 295,219              |
|   | 1993 | 295,034            | 296,153             | 297,565       | 298,678        | 299,925    | 302,018      | 304,137         | 306,334        | 308,471                | 310,168            | 311,597              | 313,412              |
|   | 1994 | 314,254            | 314,959             | 316,342       | 318,730        | 321,593    | 324,167      | 326,960         | 328,666        | 330,233                | 331,106            | 332,336              | 333,581              |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1973 | 25,656             | 26,063              | 26,451        | 26,870         | 27,325     | 27,796       | 28,291          | 28,795         | 29,345                 | 29,831             | 30,334               | 30,834               |
|   | 1974 | 31,366             | 31,887              | 32,395        | 33,003         | 33,591     | 34,192       | 34,750          | 35,152         | 35,594                 | 36,017             | 36,428               | 36,809               |
|   | 1975 | 37,225             | 37,688              | 38,166        | 38,669         | 39,225     | 39,803       | 40,438          | 41,049         | 41,704                 | 42,384             | 43,043               | 43,751               |
|   | 1976 | 44,393             | 45,042              | 45,699        | 46,385         | 46,970     | 47,676       | 48,313          | 48,928         | 49,619                 | 50,382             | 51,214               | 52,100               |
|   | 1977 | 53,052             | 54,005              | 54,879        | 55,841         | 56,729     | 58,022       | 59,329          | 60,258         | 61,207                 | 62,112             | 62,961               | 63,936               |
|   | 1978 | 64,784             | 65,633              | 66,515        | 67,408         | 68,322     | 69,200       | 70,133          | 71,015         | 71,964                 | 72,925             | 74,053               | 75,151               |
|   | 1979 | 76,040             | 76,984              | 77,938        | 78,819         | 79,697     | 80,504       | 81,582          | 82,872         | 83,954                 | 84,939             | 85,900               | 86,663               |
|   | 1980 | 87,321             | 88,001              | 88,625        | 89,323         | 89,871     | 90,169       | 90,640          | 91,141         | 91,881                 | 92,510             | 93,178               | 93,807               |
|   | 1981 | 94,456             | 94,956              | 95,375        | 95,903         | 96,321     | 96,691       | 96,966          | 97,479         | 97,631                 | 97,728             | 97,225               | 96,946               |
|   | 1982 | 97,230             | 97,784              | 98,209        | 98,429         | 98,317     | 97,894       | 97,595          | 97,291         | 97,035                 | 96,937             | 97,532               | 97,754               |
|   | 1983 | 98,023             | 98,596              | 99,327        | 99,985         | 100,718    | 101,477      | 102,303         | 103,058        | 103,861                | 104,545            | 105,238              | 105,905              |
|   | 1984 | 106,704            | 107,674             | 108,471       | 109,385        | 110,327    | 110,841      | 111,112         | 111,394        | 111,638                | 111,830            | 112,296              | 112,769              |
|   | 1985 | 113,425            | 114,057             | 114,898       | 115,194        | 114,993    | 116,026      | 117,682         | 118,622        | 119,931                | 121,145            | 122,353              | 123,616              |
|   | 1986 | 124,938            | 126,381             | 127,664       | 128,737        | 130,005    | 131,306      | 132,991         | 134,897        | 136,480                | 138,062            | 139,993              | 141,882              |
|   | 1987 | 143,759            | 145,301             | 146,994       | 148,972        | 151,776    | 154,494      | 156,974         | 159,042        | 160,164                | 163,490            | 165,359              | 167,340              |
|   | 1988 | 169,031            | 170,720             | 171,799       | 173,559        | 176,303    | 178,999      | 181,641         | 184,158        | 186,600                | 188,904            | 190,877              | 193,160              |
|   | 1989 | 195,500            | 198,081             | 200,610       | 202,998        | 205,644    | 207,490      | 209,342         | 211,797        | 214,552                | 217,194            | 220,335              | 223,494              |
|   | 1990 | 226,522            | 229,652             | 232,033       | 234,658        | 237,403    | 239,460      | 240,613         | 241,772        | 243,066                | 244,358            | 245,644              | 247,116              |
|   | 1991 | 248,897            | 250,146             | 251,693       | 253,176        | 254,654    | 256,224      | 258,430         | 260,429        | 262,335                | 264,405            | 266,507              | 268,433              |
|   | 1992 | 270,204            | 272,202             | 274,560       | 276,504        | 278,537    | 280,379      | 282,352         | 283,945        | 286,159                | 289,115            | 291,439              | 294,086              |
|   | 1993 | 294,868            | 296,981             | 298,921       | 300,150        | 301,089    | 302,600      | 303,749         | 305,614        | 307,411                | 309,114            | 310,466              | 312,259              |
|   | 1994 | 314,160            | 315,922             | 317,827       | 320,330        | 322,844    | 324,752      | 326,510         | 327,826        | 329,036                | 329,938            | 331,135              | 332,398              |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 100.013            | 99.684              | 99.521        | 99.494         | 99.614     | 99.833       | 100.142         | 100.266        | 100.375                | 100.358            | 100.353              | 100.344              |

Personal chequing accounts  
Comptes de chèques personnels

Millions of dollars En millions de dollars

|   |      | January<br>Janvier | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1976 | 2,330              | 2,347               | 2,330         | 2,399          | 2,509      | 2,618        | 2,632           | 2,590          | 2,619                  | 2,556              | 2,608                | 2,613                |
|   | 1977 | 2,530              | 2,825               | 2,516         | 2,610          | 2,749      | 2,843        | 2,938           | 2,943          | 2,905                  | 2,901              | 3,037                | 2,980                |
|   | 1978 | 2,905              | 2,926               | 2,890         | 2,944          | 3,153      | 3,130        | 3,305           | 3,251          | 3,252                  | 3,253              | 3,456                | 3,263                |
|   | 1979 | 3,193              | 3,123               | 2,987         | 3,186          | 3,442      | 3,428        | 3,643           | 3,550          | 3,503                  | 3,487              | 3,423                | 3,378                |
|   | 1980 | 3,309              | 3,231               | 3,194         | 3,381          | 3,377      | 3,341        | 3,583           | 3,497          | 3,612                  | 3,651              | 3,705                | 3,755                |
|   | 1981 | 3,455              | 3,426               | 3,340         | 3,650          | 3,778      | 3,587        | 3,783           | 3,666          | 3,609                  | 3,387              | 3,448                | 3,484                |
|   | 1982 | 3,301              | 3,285               | 3,266         | 3,364          | 3,638      | 3,495        | 3,359           | 3,245          | 3,293                  | 3,187              | 3,323                | 3,448                |
|   | 1983 | 3,274              | 3,258               | 3,247         | 3,324          | 3,586      | 3,565        | 3,602           | 3,631          | 3,497                  | 3,403              | 3,529                | 3,438                |
|   | 1984 | 3,268              | 3,313               | 3,085         | 3,239          | 3,489      | 3,278        | 3,343           | 3,221          | 3,144                  | 3,120              | 3,027                | 3,073                |
|   | 1985 | 3,012              | 2,908               | 2,790         | 2,903          | 3,118      | 2,988        | 3,108           | 2,918          | 2,912                  | 2,926              | 2,952                | 3,011                |
|   | 1986 | 2,926              | 2,777               | 2,717         | 2,917          | 2,940      | 2,912        | 3,070           | 2,922          | 2,917                  | 2,923              | 2,954                | 3,085                |
|   | 1987 | 2,836              | 2,870               | 2,790         | 3,025          | 3,118      | 3,128        | 3,263           | 3,069          | 3,166                  | 3,098              | 3,087                | 3,190                |
|   | 1988 | 2,945              | 2,933               | 2,960         | 3,501          | 3,784      | 3,918        | 3,987           | 4,008          | 3,931                  | 3,930              | 4,486                | 4,478                |
|   | 1989 | 4,137              | 4,240               | 4,279         | 4,258          | 4,462      | 4,428        | 4,626           | 4,670          | 4,558                  | 4,582              | 4,714                | 5,174                |
|   | 1990 | 4,762              | 4,725               | 4,619         | 4,776          | 4,892      | 4,683        | 4,665           | 4,577          | 4,554                  | 4,820              | 4,987                | 5,165                |
|   | 1991 | 4,985              | 4,756               | 5,030         | 5,117          | 5,416      | 5,303        | 5,461           | 5,071          | 5,084                  | 5,138              | 5,174                | 5,490                |
|   | 1992 | 5,276              | 5,334               | 5,112         | 5,195          | 5,083      | 5,206        | 5,502           | 5,375          | 5,766                  | 5,815              | 5,887                | 5,680                |
|   | 1993 | 5,410              | 5,448               | 5,381         | 5,576          | 5,627      | 6,034        | 6,109           | 6,327          | 6,598                  | 6,692              | 7,113                | 7,151                |
|   | 1994 | 7,492              | 7,633               | 7,637         | 7,887          | 7,701      | 7,450        | 7,354           | 7,163          | 7,544                  | 7,673              | 7,855                | 7,601                |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1976 | 2,436              | 2,457               | 2,470         | 2,479          | 2,496      | 2,544        | 2,519           | 2,536          | 2,533                  | 2,564              | 2,578                | 2,581                |
|   | 1977 | 2,626              | 2,638               | 2,658         | 2,694          | 2,739      | 2,771        | 2,810           | 2,850          | 2,862                  | 2,894              | 2,956                | 2,993                |
|   | 1978 | 3,020              | 3,022               | 3,058         | 3,021          | 3,090      | 3,121        | 3,152           | 3,143          | 3,200                  | 3,254              | 3,367                | 3,266                |
|   | 1979 | 3,277              | 3,292               | 3,220         | 3,266          | 3,343      | 3,421        | 3,491           | 3,445          | 3,437                  | 3,451              | 3,404                | 3,358                |
|   | 1980 | 3,385              | 3,401               | 3,421         | 3,396          | 3,321      | 3,331        | 3,386           | 3,462          | 3,557                  | 3,622              | 3,669                | 3,687                |
|   | 1981 | 3,605              | 3,594               | 3,579         | 3,658          | 3,681      | 3,568        | 3,589           | 3,625          | 3,517                  | 3,441              | 3,429                | 3,403                |
|   | 1982 | 3,434              | 3,432               | 3,452         | 3,434          | 3,506      | 3,418        | 3,254           | 3,223          | 3,227                  | 3,248              | 3,305                | 3,366                |
|   | 1983 | 3,381              | 3,394               | 3,419         | 3,388          | 3,453      | 3,482        | 3,483           | 3,567          | 3,506                  | 3,461              | 3,464                | 3,412                |
|   | 1984 | 3,376              | 3,405               | 3,317         | 3,300          | 3,305      | 3,251        | 3,220           | 3,161          | 3,140                  | 3,135              | 3,035                | 3,026                |
|   | 1985 | 3,062              | 3,045               | 2,998         | 2,951          | 2,964      | 2,944        | 2,950           | 2,923          | 2,920                  | 2,923              | 2,955                | 2,958                |
|   | 1986 | 2,987              | 2,900               | 2,903         | 2,919          | 2,859      | 2,873        | 2,904           | 2,927          | 2,927                  | 2,922              | 2,941                | 2,975                |
|   | 1987 | 2,959              | 3,005               | 2,973         | 3,022          | 3,039      | 3,082        | 3,101           | 3,071          | 3,146                  | 3,158              | 3,071                | 3,043                |
|   | 1988 | 3,070              | 3,057               | 3,075         | 3,558          | 3,700      | 3,814        | 3,880           | 3,987          | 4,006                  | 3,988              | 4,375                | 4,329                |
|   | 1989 | 4,290              | 4,330               | 4,409         | 4,307          | 4,332      | 4,416        | 4,518           | 4,661          | 4,656                  | 4,660              | 4,579                | 4,968                |
|   | 1990 | 4,844              | 4,880               | 4,809         | 4,848          | 4,778      | 4,692        | 4,602           | 4,605          | 4,632                  | 4,831              | 4,918                | 4,927                |
|   | 1991 | 5,011              | 4,865               | 5,200         | 5,177          | 5,346      | 5,329        | 5,364           | 5,238          | 5,167                  | 5,110              | 5,067                | 5,259                |
|   | 1992 | 5,274              | 5,401               | 5,259         | 5,172          | 5,146      | 5,265        | 5,428           | 5,553          | 5,735                  | 5,868              | 5,736                | 5,373                |
|   | 1993 | 5,480              | 5,496               | 5,459         | 5,642          | 5,698      | 6,039        | 6,184           | 6,576          | 6,539                  | 6,707              | 6,889                | 6,806                |
|   | 1994 | 7,515              | 7,650               | 7,801         | 7,884          | 7,782      | 7,550        | 7,400           | 7,404          | 7,529                  | 7,605              | 7,558                | 7,327                |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1995 | 99.732             | 99.887              | 97.810        | 100.274        | 98.877     | 98.621       | 99.117          | 96.668         | 100.262                | 101.093            | 104.088              | 103.487              |



# Current accounts

## Comptes courants

Millions of dollars En millions de dollars

|   |      | January<br>Janvier | February<br>Février | March<br>Mars | April<br>Avril | May<br>Mai | June<br>Juin | July<br>Juillet | August<br>Août | September<br>Septembre | October<br>Octobre | November<br>Novembre | December<br>Décembre |
|---|------|--------------------|---------------------|---------------|----------------|------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Unadjusted<br>Données non désaisonnalisées                    | 1976 | 10,328             | 9,774               | 9,556         | 9,639          | 9,902      | 10,222       | 10,192          | 10,128         | 10,291                 | 10,216             | 10,328               | 10,916               |
|   | 1977 | 10,427             | 9,828               | 9,832         | 10,130         | 10,464     | 10,802       | 10,843          | 10,861         | 10,882                 | 11,098             | 11,356               | 12,121               |
|   | 1978 | 11,506             | 10,783              | 10,741        | 10,759         | 11,134     | 11,332       | 11,815          | 11,703         | 11,935                 | 12,188             | 13,106               | 13,100               |
|   | 1979 | 12,158             | 11,304              | 10,864        | 11,453         | 11,852     | 12,115       | 12,664          | 12,432         | 12,665                 | 12,826             | 12,574               | 13,098               |
|   | 1980 | 12,652             | 11,871              | 12,169        | 12,209         | 12,038     | 12,335       | 13,197          | 13,154         | 13,706                 | 14,358             | 14,490               | 14,929               |
|   | 1981 | 13,537             | 12,784              | 12,725        | 13,441         | 13,611     | 13,340       | 14,185          | 14,046         | 13,789                 | 13,470             | 13,277               | 14,158               |
|   | 1982 | 13,329             | 12,519              | 11,992        | 12,141         | 12,352     | 12,538       | 12,442          | 12,308         | 12,543                 | 12,702             | 12,979               | 13,931               |
|   | 1983 | 13,639             | 12,818              | 12,647        | 13,122         | 13,525     | 13,857       | 13,987          | 14,025         | 14,082                 | 14,132             | 14,468               | 15,289               |
|   | 1984 | 14,121             | 13,334              | 13,123        | 13,371         | 13,589     | 13,582       | 13,843          | 13,449         | 13,513                 | 13,705             | 13,770               | 14,300               |
|   | 1985 | 13,611             | 12,719              | 12,745        | 12,910         | 13,521     | 13,561       | 13,948          | 13,917         | 13,996                 | 14,302             | 14,537               | 15,034               |
|   | 1986 | 14,454             | 13,305              | 13,138        | 13,679         | 14,254     | 14,390       | 14,817          | 14,816         | 15,004                 | 15,435             | 16,170               | 16,170               |
|   | 1987 | 15,492             | 15,429              | 15,321        | 16,393         | 16,969     | 17,084       | 17,260          | 17,169         | 17,380                 | 17,653             | 17,925               | 18,399               |
|   | 1988 | 17,423             | 16,663              | 16,265        | 17,419         | 17,568     | 18,713       | 18,507          | 18,649         | 18,396                 | 18,169             | 19,371               | 19,357               |
|   | 1989 | 18,447             | 16,954              | 16,909        | 16,515         | 17,204     | 17,589       | 17,513          | 17,240         | 17,290                 | 17,376             | 17,726               | 18,270               |
|   | 1990 | 17,543             | 16,852              | 15,929        | 16,322         | 16,505     | 16,544       | 16,169          | 15,997         | 16,060                 | 16,260             | 16,109               | 16,847               |
|   | 1991 | 16,205             | 15,264              | 14,944        | 15,208         | 16,057     | 15,695       | 15,881          | 15,719         | 15,997                 | 16,250             | 16,427               | 17,141               |
|   | 1992 | 16,520             | 15,827              | 15,469        | 16,176         | 16,002     | 16,404       | 16,903          | 16,651         | 17,547                 | 17,525             | 17,862               | 18,207               |
|   | 1993 | 17,496             | 16,783              | 16,631        | 17,305         | 17,651     | 18,237       | 18,570          | 18,574         | 19,634                 | 20,012             | 20,484               | 21,793               |
|   | 1994 | 21,143             | 20,826              | 20,585        | 21,353         | 21,062     | 21,424       | 22,033          | 21,950         | 21,605                 | 21,709             | 22,499               | 23,236               |
| Seasonally adjusted<br>Données désaisonnalisées               | 1976 | 10,172             | 10,279              | 10,115        | 10,055         | 10,085     | 10,180       | 10,063          | 10,178         | 10,106                 | 10,096             | 10,133               | 10,058               |
|   | 1977 | 10,203             | 10,273              | 10,403        | 10,558         | 10,740     | 10,771       | 10,663          | 10,849         | 10,791                 | 10,863             | 11,061               | 11,286               |
|   | 1978 | 11,320             | 11,340              | 11,366        | 11,208         | 11,386     | 11,490       | 11,587          | 11,645         | 11,761                 | 11,922             | 12,725               | 12,138               |
|   | 1979 | 11,905             | 11,937              | 11,654        | 11,995         | 12,101     | 12,278       | 12,475          | 12,329         | 12,434                 | 12,438             | 12,359               | 12,119               |
|   | 1980 | 12,359             | 12,494              | 12,990        | 12,666         | 12,383     | 12,557       | 12,901          | 13,132         | 13,505                 | 13,873             | 14,151               | 13,838               |
|   | 1981 | 13,343             | 13,481              | 13,649        | 13,870         | 13,911     | 13,545       | 13,845          | 13,999         | 13,532                 | 13,206             | 13,021               | 13,119               |
|   | 1982 | 13,083             | 13,177              | 12,777        | 12,647         | 12,549     | 12,628       | 12,306          | 12,326         | 12,312                 | 12,461             | 12,691               | 12,894               |
|   | 1983 | 13,360             | 13,430              | 13,416        | 13,602         | 13,763     | 13,873       | 13,797          | 13,978         | 14,023                 | 13,873             | 14,032               | 14,341               |
|   | 1984 | 13,917             | 13,912              | 14,039        | 13,906         | 13,673     | 13,653       | 13,715          | 13,333         | 13,387                 | 13,469             | 13,438               | 13,359               |
|   | 1985 | 13,345             | 13,453              | 13,587        | 13,398         | 13,547     | 13,555       | 13,761          | 13,956         | 13,957                 | 14,005             | 14,081               | 14,160               |
|   | 1986 | 14,167             | 13,972              | 13,994        | 14,096         | 14,439     | 14,408       | 14,600          | 14,785         | 14,953                 | 15,063             | 15,608               | 15,185               |
|   | 1987 | 15,378             | 16,276              | 16,425        | 16,821         | 17,132     | 17,010       | 16,993          | 17,112         | 17,238                 | 17,419             | 17,400               | 17,267               |
|   | 1988 | 17,202             | 17,502              | 17,300        | 17,980         | 17,817     | 18,425       | 18,401          | 18,626         | 18,415                 | 17,818             | 18,698               | 18,326               |
|   | 1989 | 18,243             | 17,739              | 17,891        | 16,973         | 17,423     | 17,518       | 17,405          | 17,236         | 17,232                 | 17,128             | 17,101               | 17,218               |
|   | 1990 | 17,230             | 17,603              | 16,975        | 16,837         | 16,731     | 16,447       | 16,169          | 16,007         | 15,951                 | 15,948             | 15,763               | 15,835               |
|   | 1991 | 15,862             | 15,801              | 15,789        | 15,625         | 16,276     | 15,639       | 15,798          | 15,959         | 15,952                 | 15,898             | 16,050               | 16,201               |
| Seasonal adjustment factors<br>Facteurs de désaisonnalisation | 1992 | 16,121             | 16,277              | 16,331        | 16,434         | 16,352     | 16,483       | 16,726          | 16,821         | 17,358                 | 17,312             | 17,539               | 17,089               |
|   | 1993 | 17,213             | 17,258              | 17,422        | 17,723         | 18,020     | 18,283       | 18,571          | 18,872         | 19,380                 | 19,693             | 20,105               | 20,422               |
|   | 1994 | 20,794             | 21,326              | 21,555        | 21,703         | 21,540     | 21,598       | 21,893          | 22,219         | 21,473                 | 21,369             | 22,043               | 21,924               |
|   | 1995 | 101,654            | 97,745              | 95,571        | 98,532         | 97,776     | 99,118       | 100,648         | 98,765         | 100,570                | 101,558            | 102,024              | 105,960              |

## Bonds Obligations

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

| Year and quarter<br>Année ou trimestre | Mining, quarries and oil wells<br>Mines, carrières et puits de pétrole |  | Manufacturing<br>Secteur manufacturier |  |   | Construction<br>Construction | Transportation, communication and other utilities<br>Transports, communications et autres services publics | Wholesale and retail trade<br>Commerce de gros et de détail | Service and other industries<br>Services et autres industries | Total non-financial<br>Ensemble des sociétés non financières | Financial companies<br>Sociétés financières | Total Total | Of which: Federal government enterprises<br>Dont : Entreprises du gouvernement fédéral |
|--|--|--|--|--|---|------------------------------|--|---|---|--|---|-------------|--|
|  | Total  | Of which: Oil and gas<br>Dont : Pétrole et gaz | Total                                  | Of which: Petroleum products<br>Dont : Produits pétroliers | Of which: Pulp and paper<br>Dont : Pâtes et papiers |                              |  |   |   |  |   |             |  |
| 1978                                   | 568  | 470  | 412                                    | 83   | -24   | 93                           | 1,001R   | 85  | 860   | 3,021R   | 1,483                                       | 4,503R      | 535  |
| 1979                                   | 204  | 277  | 182                                    | 227  | -78   | 47                           | 442  | 116   | 364   | 1,354  | 1,611                                       | 2,966       | 848  |
| 1980                                   | 499  | 496  | 579                                    | -51  | 211   | 43                           | 616  | 116   | 438   | 2,292  | 1,530                                       | 3,822       | 1,137  |
| 1981                                   | 1,108  | 1,106  | 1,221                                  | 857  | 98  | -3                           | 1,829  | 13  | 165   | 4,333  | 1,840                                       | 6,174       | 1,404  |
| 1982                                   | -68  | 65   | 1,877                                  | 562  | -48   | 14                           | 1,937  | 127   | 86  | 3,972  | 851   | 4,824       | 1,817  |
| 1983                                   | 249  | 183  | 177                                    | 41   | -58   | 80                           | 866  | 78  | 426   | 1,878  | 738   | 2,615       | 756  |
| 1984                                   | -25  | 51   | -238                                   | -90  | -71   | 55                           | 1,402  | 93  | 223   | 1,511  | 608   | 2,120       | 167  |
| 1985                                   | 339  | -  | -194                                   | 47   | -166  | -3                           | 1,368  | 222   | 616   | 2,350  | 3,432                                       | 5,781       | 309  |
| 1986                                   | 1,027  | 331  | 400                                    | -455   | -143  | 12                           | 2,055R   | 238   | 508   | 4,241R   | 7,087                                       | 11,327R     | 1,922  |
| 1987                                   | 1,305  | 1,067  | 1,119                                  | -314   | 470   | 56                           | 1,227R   | 136   | 534   | 4,378R   | 2,748                                       | 7,126R      | 272  |
| 1988                                   | 419  | 584  | 2,381R                                 | 815  | 531   | 110                          | 1,525  | -24   | 1,005   | 5,417R   | 6,211                                       | 11,628R     | 13   |
| 1989                                   | 886  | 451  | 3,073                                  | 1,240  | 863   | 232                          | 3,056  | 246   | 919   | 8,412  | 5,429R                                      | 13,840R     | 989  |
| 1990                                   | 9  | -7   | 2,197R                                 | 691  | 517   | -7                           | 2,575  | 226   | 66  | 5,063R   | 2,249R                                      | 7,312R      | -342   |
| 1991                                   | -455R  | -504   | 2,307R                                 | 199  | 324R  | -1                           | 3,650R   | -66   | 511R  | 5,945R   | 895R  | 6,840R      | -610   |
| 1992                                   | -314R  | -406   | -122R                                  | -240   | 410R  | -17                          | 3,545R   | -326  | -47R  | 2,718R   | -722R                                       | 1,997R      | 468  |
| 1993                                   | 2,994R   | 1,404R   | 2,299R                                 | -762   | 1,242R  | 92                           | 2,085R   | 113R  | -1,069R   | 6,515R   | -72R  | 6,443R      | 1,683R   |
| 1994                                   | 1,931  | 897  | -10                                    | 207  | 195   | 210                          | 3,619  | 717   | -52   | 6,413  | 592   | 7,005       | 2,341  |
| 1986 I                                 | 576  | 79   | -49                                    | -24  | -99   | -1                           | 640  | 34  | 130   | 1,331  | 718   | 2,049       | 652  |
| 1986 II                                | 194  | 93   | -63                                    | -245   | -127  | -1                           | 472R   | -87   | 123   | 638R   | 1,336                                       | 1,974R      | 753  |
| 1986 III                               | 56   | 25   | 78                                     | -179   | 94  | -1                           | 344  | 159   | 75  | 712  | 2,761                                       | 3,473       | 188  |
| 1986 IV                                | 201  | 134  | 434                                    | -7   | -11   | 15                           | 599  | 132   | 180   | 1,560  | 2,272                                       | 3,831       | 329  |
| 1987 I                                 | 224  | 233  | 266                                    | -30  | -11   | -1                           | 1  | 86  | 267   | 843  | 996   | 1,839       | 434  |
| 1987 II                                | 734  | 608  | 418                                    | -59  | 198   | 3                            | 247R   | -26   | 51  | 1,428R   | 302   | 1,730R      | -75  |
| 1987 III                               | 274  | 275  | 221                                    | -292   | 282   | -                            | 635  | 43  | 208   | 1,381  | 994   | 2,375       | -14  |
| 1987 IV                                | 73   | -49  | 214                                    | 67   | 1   | 54                           | 344  | 33  | 8   | 726  | 456   | 1,182       | -73  |
| 1988 I                                 | -61  | -  | 577                                    | 464  | -14   | 110                          | 393  | 50  | 68  | 1,137  | 353   | 1,491       | -284   |
| 1988 II                                | -258   | -192   | 438                                    | 106  | 52  | -2                           | 281  | -65   | 263   | 658  | 1,975                                       | 2,633       | -254   |
| 1988 III                               | 984  | 1,098  | 965R                                   | 262  | 321   | -                            | 268  | 14  | 507   | 2,738R   | 3,056                                       | 5,794R      | 541  |
| 1988 IV                                | -246   | -322   | 401                                    | -17  | 172   | 2                            | 583  | -23   | 167   | 884  | 827   | 1,710       | 10   |
| 1989 I                                 | 77   | 135  | -91                                    | -14  | 130   | -                            | 222  | 52  | -14   | 247  | 1,113R                                      | 1,360R      | -3   |
| 1989 II                                | 45   | -4   | 1,272                                  | 359  | 184   | 252                          | 1,188  | 72  | 317   | 3,146  | 1,428                                       | 4,573       | 500  |
| 1989 III                               | 512  | 55   | 768                                    | 411  | 148   | -                            | 595  | -62   | 324   | 2,137  | 1,036                                       | 3,173       | 151  |
| 1989 IV                                | 252  | 265  | 1,124                                  | 484  | 401   | -20                          | 1,051  | 184   | 292   | 2,882  | 1,852R                                      | 4,734R      | 341  |
| 1990 I                                 | 106  | 144  | 388                                    | 318  | -21   | -3                           | 862  | -17   | 261   | 1,595  | -5  | 1,591       | -47  |
| 1990 II                                | -245   | -144   | 543                                    | -54  | 277   | -2                           | 509  | 165   | -33   | 937  | -447R                                       | 490R        | -181   |
| 1990 III                               | -119   | -86  | 356                                    | 173  | 76  | -                            | 679  | 76  | -117  | 875  | 1,163                                       | 2,038       | -372   |
| 1990 IV                                | 267  | 79   | 910R                                   | 254  | 268   | -2                           | 525  | 2   | -45   | 1,656R   | 1,538                                       | 3,193R      | 258  |
| 1991 I                                 | -36  | -183   | 358R                                   | -8   | -21R  | -                            | 617  | 87  | -47   | 980R   | 627   | 1,608R      | -850   |
| 1991 II                                | 107  | 132  | 702R                                   | -146   | 269R  | -1                           | 1,308R   | 111   | 264   | 2,490R   | 155   | 2,645R      | -357   |
| 1991 III                               | -68  | -71  | 648                                    | 49   | -15   | -                            | 662  | -180  | -42   | 1,019  | -182R                                       | 837R        | 214  |
| 1991 IV                                | -458R  | -382   | 599R                                   | 304  | 91  | -                            | 1,063  | -84   | 336R  | 1,456R   | 295R  | 1,750R      | 383  |
| 1992 I                                 | -845   | -606   | 254R                                   | -44  | 169R  | -                            | -18R   | -24   | -19   | -653R  | 293   | -360R       | 307  |
| 1992 II                                | 485R   | 148  | -262R                                  | -258   | 186R  | -15                          | 1,249R   | -59   | 71  | 1,469R   | 185R  | 1,654R      | -241   |
| 1992 III                               | -290   | -414   | -263                                   | 162  | -12   | -                            | 1,092  | -99   | -98R  | 342R   | -326R                                       | 16R         | 488  |
| 1992 IV                                | 336R   | 466  | 149R                                   | -100   | 67R   | -2                           | 1,222R   | -144  | -1R   | 1,560R   | -874R                                       | 687R        | -86  |
| 1993 I                                 | 495R   | 347R   | 108R                                   | -736   | 367R  | 105                          | 845R   | -27   | -151R   | 1,376R   | 652   | 2,028R      | 332R   |
| 1993 II                                | 761R   | 61R  | 309R                                   | -77  | 199R  | -                            | 1,174R   | 89R   | -269  | 2,064R   | 77  | 2,141R      | 773R   |
| 1993 III                               | 417R   | 455R   | 1,606R                                 | -38  | 161R  | -                            | 53R  | 189   | -111R   | 2,154R   | -72R  | 2,082R      | 73R  |
| 1993 IV                                | 1,321R   | 541  | 276R                                   | 89   | 515R  | -13                          | 13R  | -138  | -538  | 921R   | -729R                                       | 192R        | 505R   |
| 1994 I                                 | 427  | 231  | 1,068                                  | 365  | 85  | 210                          | 1,202  | 360   | 57  | 3,324  | -979  | 2,345       | 961  |
| 1994 II                                | 408  | 22   | -978                                   | -123   | -2  | -                            | -202   | 370   | 27  | -376   | 697   | 321         | 941  |
| 1994 III                               | 724  | 293  | -60                                    | -  | 100   | -                            | 882  | -12   | -3  | 1,530  | 208   | 1,738       | 387  |
| 1994 IV                                | 372  | 351  | -40                                    | -35  | 12  | -                            | 1,737  | -1  | -133  | 1,935  | 666   | 2,601       | 52   |

## Stocks Actions

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

| Mining, quarries and oil wells<br>Mines, carrières et puits<br>de pétrole |  | Manufacturing<br>Secteur manufacturier |  |   | Construction<br>Construction | Transportation,<br>communication<br>and other<br>utilities<br>Transports,<br>communications<br>et autres<br>services<br>publics | Wholesale<br>and retail<br>trade<br>Commerce<br>de gros et<br>de détail | Service<br>and other<br>industries<br>Services<br>et autres<br>industries | Total<br>non-<br>financial<br>Ensemble des<br>entreprises<br>non<br>financières | Financial<br>companies<br>Entreprises<br>financières | Total<br>Total | Year<br>and<br>quarter<br>Année<br>ou<br>trimestre |
|---|--|--|--|---|------------------------------|---|---|---|---|--|----------------|--|
| Total<br>Total  | Of which:<br>Oil and gas<br>Dont :<br>Pétrole et gaz | Total<br>Total                         | Of which:<br>Petroleum<br>products<br>Dont :<br>Produits<br>pétroliers | Of which:<br>Pulp and<br>paper<br>Dont :<br>Pâtes et<br>papiers |                              |   |   |   |   |  |                |  |
| 748   | 410  | 3,112                                  | 1,745  | 95  | 18                           | 1,298   | 75  | 482   | 5,794   | 1,057  | 6,850          | 1978   |
| 1,051   | 703  | 1,176                                  | 164  |   | 34                           | 403   | 172   | 221   | 3,530   | 994  | 4,524          | 1979   |
| 489   | 279  | 1,530                                  | 589  | 176   | 14                           | 1,291   | 129   | 624   | 4,077   | 1,439  | 5,517          | 1980   |
| 2,804   | 1,342  | 2,021                                  | 592  | 141   | 14                           | 61  | 138   | 407   | 5,443   | 1,840  | 7,283          | 1981   |
| 875   | 514  | 3,229                                  | 1,660  | 246   | 57                           | 1,626   | 100   | 68  | 5,957   | 790  | 6,747          | 1982   |
| 2,530   | 1,152  | 3,124                                  | 857  | 252   | 53                           | 1,597   | 373   | 429   | 8,107   | 1,918  | 10,026         | 1983   |
| 950   | 377  | 2,252                                  | 298  | 315   | 260                          | 819   | 96  | 628   | 5,006   | 4,183  | 9,189          | 1984   |
| 1,806   | 752  | 2,191                                  | 71   | 464   | 224                          | 2,026   | 388   | 413   | 7,046   | 4,426  | 11,471         | 1985   |
| 2,386   | 724  | 3,579                                  | 54   | 739   | 160                          | 1,945   | 860   | 1,128   | 10,058  | 5,242  | 15,301         | 1986   |
| 3,585   | 1,244R   | 2,326R                                 | 463  | 859   | 29                           | 1,387   | 246   | 2,054   | 9,629   | 4,304  | 13,933         | 1987   |
| 1,526   | 253  | 1,098R                                 | 1,353  | 89  | 105                          | 1,058   | 189   | 447   | 2,177R  | 1,232  | 3,410R         | 1988   |
| 1,975   | 886  | 2,518R                                 | 813  | 85  | 104                          | 3,386   | 298   | 789   | 8,861R  | 4,387  | 13,247R        | 1989   |
| 1,734R  | 925  | 813                                    | 106  | 51  | 93                           | 2,070   | 74  | 371   | 4,967R  | 953  | 5,919R         | 1990   |
| 1,570R  | 673  | 2,886R                                 | 262  | 672   | 209                          | 1,965R  | 220   | 949   | 7,802R  | 3,406  | 11,209R        | 1991   |
| 2,831R  | 2,108R   | 2,948R                                 | 305  | 927   | 8                            | 2,421R  | 277   | 1,870   | 10,337R   | 1,041R   | 11,378R        | 1992   |
| 6,728R  | 3,847R   | 5,244R                                 | 89R  | 1,319R  | 259                          | 1,761R  | 984   | 2,264R  | 17,241R   | 3,608R   | 20,848R        | 1993   |
| 5,431   | 1,613  | 4,111                                  | 141  | 2,012   | 11                           | 1,934   | 76  | 1,089   | 12,665  | 1,572  | 14,238         | 1994   |
| 948   | 402  | 579                                    | 24   | 140   | 14                           | 126   | 54  | 180   | 1,900   | 828  | 2,728          | 1986 I   |
| 347   | 114  | 1,202                                  | 70   | 258   | 19                           | 380   | 576   | 354   | 2,628   | 1,756  | 4,384          | II   |
| 575   | 148  | 1,020                                  | 25   | 268   | 20                           | 549   | 249   | 220   | 2,633   | 1,054  | 3,688          | III  |
| 516   | 60   | 778                                    | 65   | 78  | 107                          | 890   | 231   | 374   | 2,897   | 1,604  | 4,501          | IV   |
| 588   | 219  | 692                                    | 64   | 314   | 2                            | 711   | 48  | 551   | 2,584   | 1,042  | 3,626          | 1987 I   |
| 1,403   | 388  | 183                                    | 46   | 6   | 9                            | 895   | 98  | 718   | 3,297   | 1,422  | 4,720          | II   |
| 1,103   | 394  | 1,884                                  | 536  | 456   | 3                            | 96  | 96  | 388   | 3,889   | 1,191  | 5,079          | III  |
| 491   | 243R   | 433R                                   | 183  | 83  | 19                           | -315  | 12  | 88  | -141  | 649  | 508            | IV   |
| 267   | 46   | 422                                    | 427  | 86  | 5                            | 218   | 78  | 7   | 104   | 219  | 323            | 1988 I   |
| 566   | 179  | 784R                                   | 932  | 49  | 13                           | 62  | 86  | 70  | 113R  | 191  | 304R           | II   |
| 557   | 20   | -108                                   | 3  | 29  | 48                           | 489   | 14  | 349   | 1,149   | 319  | 1,468          | III  |
| 136   | 8  | 216                                    | 9  | 48  | 37                           | 289   | 14  | 119   | 811   | 503  | 1,315          | IV   |
| 180   | 13   | 778                                    | 194  | 48  | 41                           | 1,407   | 88  | 88  | 2,350   | 961  | 3,311          | 1989 I   |
| 569   | 233  | 738                                    | 338  | 106   | 21                           | 460   | 87  | 118   | 1,918   | 604  | 2,521          | II   |
| 232   | 144  | 536                                    | 174  | 40  | 21                           | 898   | 87  | 82  | 2,229   | 1,535  | 3,764          | III  |
| 994   | 496  | 466R                                   | 107  | 32  | 21                           | 621   | 299   | 661   | 2,364R  | 1,287  | 3,651R         | IV   |
| 566R  | 330  | 233                                    | 82   | 10  | 4                            | 900   | 70  | 161   | 1,885R  | 462  | 2,346R         | 1990 I   |
| 384   | 113  | 134                                    | 6  | 12  |                              | 514   | 74  | 60  | 1,165   | 6  | 1,171          | II   |
| 585   | 366  | 361                                    | 10   | 12  |                              | 287   | 82  | 147   | 1,431   | 163  | 1,594          | III  |
| 199   | 116  | 85                                     | 8  | 17  | 97                           | 369   |   | 8   | 486   | 322  | 808            | IV   |
| 293R  | 142  | 174R                                   | 35   | 17  | 7                            | 225R  | 73  | 179   | 952R  | 580  | 1,532R         | 1991 I   |
| 229R  | 47   | 223R                                   | 392  | 182   | 52                           | 559   | 116   | 49  | 1,678R  | 1,541  | 3,219R         | II   |
| 616R  | 285  | 1,475R                                 | 585  | 456   |                              | 970   | 8   | 117   | 3,181R  | 562  | 3,743R         | III  |
| 432R  | 199  | 1,014R                                 | 34   | 17  | 150                          | 211R  | 28  | 161   | 1,991R  | 723  | 2,715R         | IV   |
| 694R  | 363  | 963R                                   | 2  | 198   | 2                            | 1,216R  | 71  | 408   | 3,346R  | -191R  | 3,155R         | 1992 I   |
| 202R  | 322R   | 1,110R                                 | 19   | 88  | 2                            | 1,043R  | 88  | 1,015   | 3,453R  | 594R   | 4,047R         | II   |
| 1,261R  | 926  | 231R                                   | 17   | 62  | 2                            | 73R   | 48  | 312   | 1,922R  | 258R   | 2,180R         | III  |
| 674R  | 497  | 644R                                   | 267  | 279   | 2                            | 89R   | 8   | 138   | 1,616R  | 380R   | 1,996R         | IV   |
| 913R  | 728R   | 1,160R                                 | 3R   | 328R  | -14                          | 241R  | 68  | 358R  | 2,743R  | 1,880R   | 4,622R         | 1993 I   |
| 2,113R  | 1,099R   | 673R                                   | 78R  | 97R   | -                            | 348R  | 808   | 78R   | 4,418R  | 714R   | 5,132R         | II   |
| 1,846R  | 973R   | 2,181R                                 | 6R   | 545R  | 22                           | 416R  | 181   | 436R  | 5,052R  | 347R   | 5,399R         | III  |
| 1,856R  | 1,047R   | 1,230R                                 | 2R   | 349R  | 251                          | 756R  | 263   | 672R  | 5,028R  | 667R   | 5,695R         | IV   |
| 2,058   | 640  | 1,345                                  | 19   | 380   | 1                            | 1,088   | 43  | 488   | 5,002   | 365  | 5,368          | 1994 I   |
| 1,842   | 545  | 1,508                                  | 98   | 996   | 3                            | 267   | 75  | 33  | 3,727   | 82   | 3,809          | II   |
| 1,089   | 293  | 235                                    | 24   | -   | -                            | 209   | 7   | 146   | 1,685   | 44   | 1,729          | III  |
| 442   | 135  | 1,023                                  | -  | 636   | 7                            | 370   | 19  | 458   | 2,251   | 1,081  | 3,332          | IV   |



# Notes to the tables

## Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

## CANSIM - Data bank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

## Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event that a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately and are updated and reprinted from time to time. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. The most recent note supplement is dated January 1995.

# Notes relatives aux tableaux

## Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

## CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM<sup>1</sup>, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire – est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne; lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle.

## Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

## Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication de la Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9. La plus récente édition des notes date de janvier 1995.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* - Système canadien de traitement des données socio-économiques.

## C1-C2

• *Holdings of selected short-term assets — other.* Other holdings of selected short-term assets consist of bankers' acceptances of other banks and deposits with other banks until November 1994; since then they have consisted of acceptances of other regulated financial institutions and deposits with other regulated financial institutions.

## C5

Source: Bank of Canada

- *Residual assets* have been revised to include reverse repurchase agreements.

## C7

Source: Bank of Canada

- Beginning December 1994, loans by securities subsidiaries exclude reverse repurchase agreements.
- Beginning December 1994, loans to non-residents exclude reverse repurchase agreements.

## E1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada, *The Globe and Mail*

• *Currency outside banks* includes Bank of Canada notes and coin in circulation. Holdings of notes are calculated by deducting the amount held by the chartered banks from the total amount of notes outstanding. The amount of coin in circulation outside banks is obtained by deducting coin held by the chartered banks and the Bank of Canada from the total amount outstanding as reported by the Royal Canadian Mint. • *Chartered bank net demand deposits* are Canadian dollar gross demand deposits net of estimated private-sector float.

• *Adjustments to M1* which are included in *Gross M1*, include continuity adjustments as well as adjustments for demand deposits of other chartered banks.

• *Adjustments to M2* include continuity adjustments as well as notice deposits of other chartered banks.

• *Adjustments to M3* include continuity adjustments as well as term deposits of other chartered banks.

• Data for *credit unions and caisses populaires* for months between quarter-ends are estimated using monthly data obtained from the larger provincial centrals and federations.

• Data for *life insurance company individual annuities* are obtained from the Canadian Life and Health Insurance Association.

• *Personal deposits at government-owned savings institutions* include personal deposits at Alberta Treasury Branches and total deposits at Province of Ontario Savings offices.

• Data for *money market mutual funds* represent the assets of funds that primarily invest in Canadian dollar-denominated short-term money market instruments. These data are obtained from *The Globe and Mail*.

• *Adjustments to M2+* include continuity adjustments as well as credit union and caisse populaire share capital, less the sum of Receiver General deposits at trust and mortgage loan companies, trust and mortgage loan company holdings of currency and demand and notice deposits, and credit union and caisse populaire holdings of currency, and demand and notice deposits held outside provincial centrals and federations.

## C1-C2

Les *autres avoirs à court term* comprennent, jusqu'en novembre 1994, les acceptations des autres banques et les dépôts auprès d'autres banques; depuis cette date, cette série comprend aussi les acceptations des autres institutions financières réglementées et les dépôts auprès d'autres institutions financières réglementées.

## C5

Source : Banque du Canada

- La rubrique des *autres éléments de l'actif* a été corrigée de manière à englober désormais les prises en pension.

## C7

Source : Banque du Canada

- À compter de décembre 1994, les prises en pension ne sont plus comprises dans les prêts octroyés par les filiales de courtage des banques.
- À compter de décembre 1994, les prises en pension ne sont plus comprises dans les prêts à des non-résidents

## E1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, *The Globe and Mail*

• Le poste *Monnaie hors banques* comprend les billets de la Banque du Canada et la monnaie métallique en circulation. Pour obtenir le montant des billets détenus par le public, on soustrait de l'encours des billets le montant détenu par les banques à charte. Le montant des pièces de monnaie hors banques s'obtient en déduisant le montant détenu par les banques à charte et par la Banque du Canada de l'encours global des pièces donné par la Monnaie royale canadienne. • Le poste *Dépôts à vue nets aux banques à charte* indique le montant brut des dépôts à vue en dollars canadiens dont a été déduit le montant estimatif des effets du secteur privé en compensation.

• Les *ajustements à M1*, principal élément de *M1 brut*, englobent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données et pour tenir compte des dépôts à vue d'autres banques à charte.

• Les *ajustements à M2* comprennent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données et pour tenir compte des dépôts à préavis d'autres banques à charte.

• Les *ajustements à M3* comprennent les corrections effectuées pour assurer la continuité des données et pour tenir compte des dépôts à terme d'autres banques à charte.

• Les données relatives aux *caisses populaires et credit unions* pour les périodes comprises entre les fins de trimestre sont estimées à partir des chiffres mensuels fournis par les grandes centrales et fédérations provinciales.

• Les données relatives aux rentes individuelles versées par les *compagnies d'assurance-vie* sont fournies par l'Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes.

• Le poste *Dépôts des particuliers aux institutions financières gouvernementales* comprend les dépôts des particuliers dans les succursales du Trésor de la province de l'Alberta et l'ensemble des dépôts de la Caisse d'épargne de l'Ontario.

• Les chiffres des *fonds mutuels du marché monétaire* représentent les sommes investies principalement dans les instruments à court terme en dollars canadiens du marché monétaire. Ces chiffres sont tirés du *Globe and Mail*.

• Les données relatives aux *ajustements à M2+* englobent les corrections de continuité, le capital social des credit unions et des caisses populaires, déduction faite des dépôts du Receveur général dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, des avoirs en numéraire et dépôts à vue ou à préavis de ces dernières et des avoirs en numéraire détenus par les credit unions et les caisses populaires, ainsi que des dépôts à vue et à préavis dans les institutions autres que les centrales ou les fédérations provinciales.

## H8

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index* (Catalogue 62-001). Beginning in January 1995, the weights used in constructing the index have been based on 1992 consumer expenditure patterns, replacing the 1986 weights that were used since January 1989. Four earlier reweightings occurred — in January 1989 incorporating 1986 expenditure patterns, in April 1982 using 1978 weights, in October 1978 using 1974 weights, and in May 1973 using 1967 weights. In July 1990, with the release of the June 1990 consumer price index, the time base was changed in a purely arithmetic operation from 1981 to 1986 = 100. Further information on these revisions, as well as on the concepts and methodology, may be obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index Reference Paper* (Catalogue 62-553).

- *All items, food, and total excluding food and energy* have been seasonally adjusted by Statistics Canada; all others have been seasonally adjusted at the Bank of Canada.

## K1

Source: Bank of Canada

*Total Bank of Canada note liabilities* include notes issued by chartered banks, Dominion of Canada, provinces and defunct banks. These are note issues that are in the process of being retired, and liability for them has been taken over by the Bank of Canada from the original issuers.

## K2-K3

Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions

Since 1965 all chartered banks have ended their fiscal years on 31 October. The consolidated statements of revenue and expense and of shareholders' equity and appropriations for contingencies are based on the format prescribed in Schedules L, M and N of the 1980 Bank Act. The operations of all majority-owned subsidiaries are fully consolidated into income with the minority interest shown separately. Where a bank holds at least 20 per cent but not more than 50 per cent of a company's voting shares, the bank takes into its income an amount equivalent to its share of that company's earnings. The last tables showing data on an unconsolidated basis were published in the March 1982 Review.

- Prior to 1988, *provisions for loan losses* are based on a five-year average of actual loan-loss experience. Effective fiscal 1988 loan-loss provisions comprise actual loan-loss experience.

- *Other income* includes gains and losses on holdings of shares and securities. Prior to 1988, net gains or losses on debt securities with a fixed maturity, other than treasury bills, are amortized on a straight-line basis over five years.

## K4

Source: Government of Canada Public Accounts, public accounts of provincial governments

The *Post Office Savings Bank* discontinued accepting deposits as at 3 September

## H8

Sources: Banque du Canada, Statistique Canada

Les données proviennent de la publication de Statistique Canada intitulée *L'indice des prix à la consommation* (n° 62-001 au catalogue). À compter de janvier 1995, les pondérations qui servent au calcul de l'indice sont fondées sur la structure des dépenses de 1992 et remplacent les pondérations de 1986, qui étaient utilisées depuis janvier 1989. Les pondérations avaient été révisées à quatre reprises auparavant, soit en janvier 1989 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1986, en avril 1982 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1978, en octobre 1978 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1974 et en mai 1973 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1967. En juillet 1990, après publication des données de l'indice des prix à la consommation pour juin 1990, l'ancienne année de base, soit 1981, a été remplacée par 1986; les opérations effectuées ont été purement arithmétiques. On trouvera dans la publication de Statistique Canada intitulée *Document de référence de l'indice des prix à la consommation : mise à jour fondée sur les dépenses de 1986* (n° 62-553 au catalogue) de plus amples renseignements sur ces révisions ainsi que sur les concepts et la méthodologie utilisés.

- Statistique Canada a assuré la désaisonnalisation des données se rapportant à l'*indice global* ainsi qu'à l'*indice global, alimentation et énergie exclues*. Toutes les autres données ont été désaisonnalisées par la Banque du Canada.

## K1

Source: Banque du Canada

*Le passif-billets de la Banque du Canada* comprend, outre les billets de cette institution, ceux qui ont été émis par les banques à charte, par le Dominion du Canada, par les provinces et par certaines banques qui n'existent plus. Ces billets sont retirés de la circulation à mesure qu'ils sont présentés à la Banque du Canada. La responsabilité de leur rachat a été transférée à cette dernière.

## K2 et K3

Source: Bureau du surintendant des institutions financières

Depuis 1965, toutes les banques à charte clôturent leur exercice financier le 31 octobre. Les états consolidés des revenus et dépenses ainsi que ceux de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités sont présentés selon les modèles des Annexes L, M et N de la *Loi sur les banques* de 1980. Les opérations des filiales dans lesquelles les banques détiennent une participation majoritaire sont consolidées intégralement, mais lorsque cette participation est minoritaire, les chiffres sont présentés séparément. Lorsqu'une banque possède au moins 20 % mais pas plus de 50 % des actions donnant droit de vote dans une société, elle ajoute à ses revenus un montant équivalant à sa part des bénéfices de cette société. Les derniers tableaux contenant des données non consolidées ont été publiés dans la *Revue* de mars 1982.

- Avant 1988, les *provisions pour pertes sur prêts* sont basées sur les moyennes des pertes effectives enregistrées sur des périodes de cinq ans. À compter de l'année d'imposition 1988, les chiffres des provisions pour pertes sur prêts comprennent ceux des pertes effectives.

- Les *autres revenus* comprennent les profits et pertes provenant des portefeuilles d'actions et de titres de créance. Avant 1988, les montants nets des profits et pertes sur les titres de créance à échéance fixe autres que les bons du Trésor font l'objet d'un amortissement linéaire échelonné sur cinq ans.

## K4

Source: Comptes publics du gouvernement canadien, comptes publics des gouvernements provinciaux

La *Caisse d'épargne postale* n'accepte plus de dépôts depuis le 3 septembre 1968. Depuis 1969, les certificats de dépôt à terme des succursales du Trésor de l'Alberta figurent sous la rubrique des *dépôts du public productifs d'intérêts*.



1968. Since 1969 term deposit receipts at *Alberta Treasury Branches* have been included with *public deposits bearing interest*.

## K7

Sources: Bank of Canada

These tables are intended to provide users with historical data on the various monetary aggregates and credit measures. The monetary aggregate gross M1 is the sum of seasonally adjusted currency outside banks plus seasonally adjusted personal chequing accounts plus seasonally adjusted current accounts less adjustment items as described in the notes to Table E1. The monetary aggregate M1 is the sum of seasonally adjusted currency plus seasonally adjusted privately held demand deposits (less private sector float) less adjustment items.

## K9

Source: Bank of Canada

- *Bonds* include issues of Canadian corporations, payable in Canadian and foreign currencies, placed in Canada and abroad. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month of delivery.
- *Stocks* include common and preferred stocks issued by Canadian corporations in Canada and abroad. Issues sold to a parent company in Canada or abroad are excluded. For the years before 1980 several stock issues, generally of less than \$1 million, are not classified by industry but are included in the total. For those years, therefore, the components do not add up to the total. Classification by industry is generally based on the 1980 Standard Industrial Classification published by Statistics Canada. Most holding companies are classified as financial companies. Agriculture, fishing, trapping, logging and forestry industries are included in the *service and other industries* category.

## K7

Source : Banque du Canada

Ces tableaux visent à fournir aux lecteurs des données rétrospectives concernant les divers agrégats monétaires et mesures du crédit. On obtient l'agrégat monétaire M1 brut en additionnant les chiffres désaisonnalisés de la monnaie hors banques, des comptes de chèques personnels et des comptes courants et en soustrayant du résultat obtenu les chiffres des ajustements qui sont décrits dans la note relative au Tableau E1. On obtient l'agrégat monétaire M1 en ajoutant les chiffres désaisonnalisés de la monnaie hors banques à ceux des dépôts à vue détenus par les particuliers et les entreprises (moins les effets du secteur privé en compensation) et en soustrayant du résultat obtenu les chiffres des ajustements évoqués plus haut.

## K9

Source : Banque du Canada

- Les *obligations* englobent les émissions de sociétés canadiennes, libellées en dollars canadiens ou en monnaies étrangères, qui sont placées au Canada ou à l'étranger. La valeur des émissions libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens au taux correspondant à la moyenne mensuelle des cours du change à midi, le mois de la livraison.
- Les *actions* comprennent les actions ordinaires ou privilégiées émises par les sociétés canadiennes au Canada ou à l'étranger. Les émissions vendues à une société mère, au Canada ou à l'étranger, sont exclues. Pour les années antérieures à 1980, plusieurs émissions d'actions, en général d'une valeur inférieure à 1 million de dollars, ne sont pas réparties par branche d'activité économique, mais sont comprises dans le total. Par conséquent, pour ces années, il est possible que la somme des différents éléments ne corresponde pas au total. La répartition par branche d'activité économique s'appuie dans l'ensemble sur la *Classification type des industries* qu'a fait paraître Statistique Canada en 1980. Les statistiques relatives à la plupart des sociétés de portefeuille sont comprises dans celles des sociétés financières. Les statistiques relatives à l'agriculture, la pêche, le piégeage et l'exploitation forestière figurent sous la rubrique *Services et autres industries*.



## Direct clearers, primary distributors and jobbers

## Adhérents, distributeurs initiaux et agents agréés

### Direct clearers

A direct clearer is a member of the Canadian Payments Association (CPA), participating directly in the clearings and settlement system and maintaining a settlement account at the Bank of Canada. The direct clearers act as clearing agents for other members of the CPA (indirect clearers). There are 12 direct clearers in addition to the Bank of Canada.

Alberta Treasury Branches  
Bank of Montreal  
The Bank of Nova Scotia  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Canada Trustco Mortgage Corporation  
Canadian Imperial Bank of Commerce  
Credit Union Central of Canada  
Hongkong Bank of Canada  
Laurentian Bank of Canada  
National Bank of Canada  
Royal Bank of Canada  
The Toronto-Dominion Bank

### Adhérents

Un adhérent est un membre de l'Association canadienne des paiements (ACP) qui participe directement au mécanisme de compensation et de règlement et qui a un compte de règlement à la Banque du Canada. Les adhérents font également office d'agents de compensation auprès d'autres membres de l'ACP, les sous-adhérents. Outre la Banque du Canada, il y a douze adhérents.

Alberta Treasury Branches  
Banque de Montréal  
La Banque de Nouvelle-Écosse  
La Caisse centrale Desjardins du Québec  
Hypothèques Trustco Canada  
Banque Canadienne Impériale de Commerce  
La Centrale des caisses de crédit du Canada  
Banque Hongkong du Canada  
Banque Laurentienne du Canada  
Banque Nationale du Canada  
Banque Royale du Canada  
La Banque Toronto-Dominion



## Primary distributors

The government distributes Government of Canada treasury bills and marketable bonds through a group of investment dealers and banks. The members of this group are called primary distributors.<sup>1</sup>

Bank of America Canada  
Bank of Montreal (treasury bills only)  
Beacon Securities Limited  
Berner & Company Inc.  
Caldwell Securities Ltd.  
Canadian Imperial Bank of Commerce (treasury bills only)  
Casgrain & Company Limited  
Citibank Canada  
CTI Capital Inc.  
Desjardins Securities Inc.  
First Canada Securities Corporation  
Golden Capital Securities Limited  
Goldman Sachs Canada  
Hongkong Bank of Canada  
Laurentian Bank of Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
McDermid St. Lawrence Chisholm Ltd.  
McLean McCarthy Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
Midland Walwyn Capital Inc.  
J.P. Morgan Securities Canada Inc.  
National Bank of Canada (treasury bills only)  
Nesbitt Burns Inc.  
Nomura Canada Inc.  
Odlum Brown Limited  
C.M. Oliver & Company Limited  
RBC Dominion Securities Inc.  
Richardson Greenshields of Canada Limited  
Royal Bank of Canada (treasury bills only)  
Sanwa McCarthy Securities Limited  
ScotiaMcLeod Inc.  
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.  
Tassé & Associates, Limited  
The Toronto-Dominion Bank  
Whalen, Béliveau & Associates Inc.  
Wood Gundy Inc. (marketable bonds only)

## Distributeurs initiaux

Le gouvernement fait appel à un groupe de courtiers en valeurs mobilières et de banques pour assurer la distribution des bons du Trésor et des obligations négociables du gouvernement du Canada. Les membres de ce groupe sont les distributeurs initiaux<sup>1</sup>.

Banque d'Amérique du Canada  
Banque de Montréal (bons du Trésor seulement)  
Beacon Securities Limited  
Berner & Company Inc.  
Caldwell Securities Ltd.  
Banque Canadienne Impériale de Commerce (bons du Trésor seulement)  
Casgrain & Compagnie Limitée  
Citibanque Canada  
Capital CTI Inc.  
Valeurs Mobilières Desjardins Inc.  
First Canada Valeurs Mobilières Corporation  
Golden Capital Securities Limited  
Goldman Sachs Canada  
Banque Hongkong du Canada  
Banque Laurentienne du Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
McDermid St. Lawrence Chisholm Ltd.  
McLean McCarthy Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
Capital Midland Walwyn Inc.  
J.P. Morgan Securities Canada Inc.  
Banque Nationale du Canada (bons du Trésor seulement)  
Nesbitt Burns Inc.  
Nomura Canada Inc.  
Odlum Brown Limited  
C.M. Oliver & Company Limited  
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.  
Richardson Greenshields du Canada Limitée  
Banque Royale du Canada (bons du Trésor seulement)  
Sanwa McCarthy Securities Limited  
ScotiaMcLeod Inc.  
Société Générale Valeurs Mobilières Inc.  
Tassé & Associés, Limitée  
La Banque Toronto-Dominion  
Whalen, Béliveau & Associés Inc.  
Wood Gundy Inc. (obligations négociables seulement)

## Jobbers

Jobbers are the core group of primary distributors that the Bank of Canada deals with in conducting its open market operations, given their major role in making a market for Government of Canada securities. Jobbers are eligible to engage in Special Purchase and Resale Agreements (SPRA) with the Bank of Canada, at the Bank's initiative. In addition, investment dealer jobbers have access to a line of credit with the Bank of Canada under a regular purchase and resale facility (PRA).<sup>1</sup>

Bank of Montreal  
Canadian Imperial Bank of Commerce  
Goldman Sachs Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
Nesbitt Burns Inc.  
RBC Dominion Securities Inc.  
Richardson Greenshields of Canada Limited  
Royal Bank of Canada  
ScotiaMcLeod Inc.  
The Toronto-Dominion Bank

## Agents agréés

Les agents agréés constituent le principal réseau de distributeurs initiaux que la Banque du Canada utilise dans le cadre de ses opérations d'open market, étant donné le rôle particulièrement important qu'ils jouent sur les marchés de titres du gouvernement canadien. Les agents agréés sont habilités à effectuer des prises en pension spéciales avec la Banque du Canada à l'initiative de celle-ci. En outre, les courtiers en valeurs mobilières qui ont le statut d'agent agréé disposent d'une ligne de crédit qui leur est offerte par la Banque du Canada dans le cadre des accords de prise en pension<sup>1</sup>.

Banque de Montréal  
Banque Canadienne Impériale de Commerce  
Goldman Sachs Canada  
Lévesque Beaubien Geoffrion Inc.  
Merrill Lynch Canada Inc.  
Nesbitt Burns Inc.  
RBC Dominion valeurs mobilières Inc.  
Richardson Greenshields du Canada Limitée  
Banque Royale du Canada  
ScotiaMcLeod Inc.  
La Banque Toronto-Dominion

<sup>1</sup> Details related to the responsibilities and performance requirements of the primary distributors and jobbers are described in "Administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review* (summer 1993).

<sup>1</sup> Pour plus de renseignements sur les exigences qui ont été imposées aux distributeurs initiaux et sur les responsabilités qui leur incombent, voir l'article publié dans la livraison de l'été 1993 de la *Revue de la Banque du Canada* sous le titre «Dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien».





# Bank of Canada

# Banque du Canada

## Board of Directors    Conseil d'administration

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen\*

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin\*

Fernand G. Dubé, C.R.,\* Campbellton, N.-B.

Joseph Kruger II, Corner Brook, Nfld.

Donald J. Matthews,\* London, Ont.

Judith Maxwell, Ottawa, Ont.

James S. Palmer, Q.C., Calgary, Alta.

Charles Pelletier,\* Charlesbourg, Qué.

Donald S. Reimer,\* Winnipeg, Man.

Barbara F. Stevenson, Charlottetown, P.E.I.

*Ex Officio    Membre d'office*

*Deputy Minister of Finance    Sous-ministre des Finances*

David A. Dodge\*

\*Member of the Executive Committee

\*Membre du Comité de direction

## Officers    Direction et cadres

*Governor    Gouverneur*

Gordon G. Thiessen

*Senior Deputy Governor    Premier sous-gouverneur*

Bernard Bonin

*Deputy Governors    Sous-gouverneurs*

Charles Freedman

W. Paul Jenkins

Tim E. Noël

Sheryl Kennedy

*Advisers    Conseillers*

Serge Vachon

Janet Cosier

Pierre Duguay

Vaughn O'Regan

*Auditor    Vérificatrice*

Carman L. Young

*Secretary    Secrétaire*

L. Theodore Requard

*Associate Advisers    Conseillers associés*

Jacques Clément

Donald R. Stephenson

*Comptroller and    Contrôleur et  
Chief Accountant    chef de la Comptabilité*

Jean-Pierre Aubry

## Securities Department

### Chief:

B. Montador

### Chief, Market Analysis and Open Market Operations:

P.E. Demerse

### Securities Advisers:

J.F. Dingle; S.L. Harris; R.M. Parker

### Assistant Chiefs:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;

S.M. O'Connor; D.L. Howard;

Z.A. Lalani; D.M. Zelmer

### Securities Officers:

R.R. Hannah; L.M. Thomas;

J.J.G. Bérubé

### Senior Analysts:

F.M. Furlan; B. González-Hermosillo;

C.R.C. Spencer; R.T. Price;

J.J.G. Bérubé; A.H.W. Branion;

J.H.A.Y. Fontaine; P.Y.D. Farahmand

### Investment Officers, Exchange Fund

### Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Manager, Administration and

### Production:

K.J. Wilson

### Systems Co-ordinator:

R.M.J. O'Brien

### TORONTO DIVISION

### Chief:

D.R. Cameron

### Assistant Chiefs:

F.M.B. Brady; J.L. Collins-Ardern

### MONTREAL DIVISION

### Chief:

J. Clément

### WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:

M.D. Stockfish

## Research Department

### Chief:

S.S. Poloz

### Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

### Research Advisers:

D.E. Rose; I. Ip

### Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; R.T. Macklem;

J. Kuszczak

### Research Officers:

H.H. Lau; A.C. Crawford;

R.J. Tetlow; M.C.D. Lecavalier

### Senior Analysts:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;

G.L. Wilkinson; D.N. Côté;

P.M. Moser-Boehm; M.C. McClellan

## Department of Monetary and Financial Analysis

### Chief:

D.J. Longworth

### Deputy Chief:

J.G. Selody

### Research Advisers:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton

### Assistant Chiefs:

W.N. Engert; L.-R. Lafleur;

K.T. McPhail; M.L.A. Côté

### Data base Officer:

M.M. Tootle

### Research Officers:

J.W. Armstrong; P.H. Thurlow

### Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange;

J.F. Novin; K. Fetting

## Département des Valeurs

### Chief:

B. Montador

### Chief, Analyse des marchés financiers et Opérations d'open market:

P.E. Demerse

### Conseillers en valeurs:

J.F. Dingle; S.L. Harris; R.N. Parker

### Chefs adjoints:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;

S.M. O'Connor; D.L. Howard;

Z.A. Lalani; D.M. Zelmer

### Agents aux valeurs:

R.R. Hannah; L.M. Thomas;

J.J.G. Bérubé

### Analystes principaux:

F.M. Furlan; B. González-Hermosillo;

C.R.C. Spencer; R.T. Price

J.J.G. Bérubé; A.H.W. Branion;

J.H.A.Y. Fontaine; P.Y.D. Farahmand

### Agents aux placements, Fonds des changes:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

### Chef de service, Administration et production:

K.J. Wilson

### Coordonnateur de systèmes:

R.M.J. O'Brien

### BUREAU DE TORONTO

### Chief:

D.R. Cameron

### Chefs adjoints:

F.M.B. Brady; J.L. Collins-Ardern

### BUREAU DE MONTREAL

### Chief:

J. Clément

### REPRESENTANT DANS L'OUEST CANADIEN:

M.D. Stockfish

## Département des Recherches

### Chief:

S.S. Poloz

### Sous-chef:

B.P.J. O'Reilly

### Conseillers en recherches:

D.E. Rose; I. Ip

### Chefs adjoints:

G.J. Stuber; R.T. Macklem;

J. Kuszczak

### Chargés de recherches:

H.H. Lau; A.C. Crawford

R.J. Tetlow; M.C.D. Lecavalier

### Analystes principaux:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;

M.C.D. Lecavalier;

G.L. Wilkinson; D.N. Côté;

P.M. Moser-Boehm; M.C. McClellan

## Département des Études monétaires et financières

### Chief:

D.J. Longworth

### Sous-chef:

J.G. Selody

### Conseillers en recherches:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton

### Chefs adjoints:

W.N. Engert; L.-R. Lafleur;

K.T. McPhail; M.L.A. Côté

### Agente de base de données:

M.M. Tootle

### Chargés de recherches:

J.W. Armstrong; P.H. Thurlow

### Analystes principaux:

A. Daniel; R.H. Lange;

J.F. Novin; K. Fetting

## International Department

### Chief:

J.D. Murray

### Deputy Chief:

J.E. Powell

### Chief, Foreign Exchange Operations:

N. Close

### Research Adviser:

P.R. Fenton

### Manager, Foreign Exchange Operations:

J.R.G. Houle

### Assistant Chiefs:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin

### Research Officers:

I. Vayid; S. van Norden;

J.-F. Fillion; J. Jacob

### Foreign Exchange Officer:

G.C. Nowlan

### Senior Analysts:

A.R.G. DeSerres;

M.H.C.C. Langevin; W. Speckert;

M.J. Miville; M.S. Kruger;

S. Morin

### TORONTO DIVISION:

### Foreign Exchange Adviser:

D.J.S. Morgan

### Senior Foreign Exchange Market Analyst:

R.A. Ogrodnick

## Department of Banking Operations

### Chief:

D.G.M. Bennett

### Associate Chief:

R.L. Flett

### Deputy Chiefs:

W.R. Melbourn; G.B. May

### Assistant Chief and Manager - Agency Operations:

P.W. Clifffen

### Assistant Chief and Manager - OSD Project:

C.H. Young

### Systems Research Adviser:

M.C.N. Gélinas

### Scientific Adviser:

W.P. Murphy

### Payments System Adviser:

J.P. Reain

### Assistant Chiefs:

P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;

N.J. Pearson

### Currency Research Officer:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

### Systems Research Officer:

C.M. Bisaillon

### Banking Operations Officers:

P.B. Lucas; W.T. Cook;

J.A.M. Couillard

### Currency Operations Officer:

P. Matte

### Business Information Systems Officer:

H.P. Wyse

### Project Officer - New Buildings:

D.J. McDougall

### Special Project Officer:

J.P.C. Lapointe

AGENCIES

HALIFAX

### Agent:

K.T. McGill

SAINT JOHN, N.B.

### Agent:

MONTREAL

### Agent:

J.G.M. Sabourin

### Assistant Agent, Operations:

M.N. Abel

OTTAWA

### Agent:

R. Dupont

### Manager, Agency Operations:

G.V. MacInnes

TORONTO

### Agent:

R.A.J. Julien

### Deputy Agent:

J.R.M.S. Poirier

### Assistant Agent - Cash Operations:

D.M. Fleck

### Manager - Bond and Banking Services:

R.E. Allenby

WINNIPEG

### Agent:

H.S. Hooper

REGINA

### Agent:

G.L. Page

CALGARY

### Agent:

C.P. Desautels

### Manager, Agency Operations:

J.H. Wisener

VANCOUVER

### Agent:

W.H. Watson

### Manager, Agency Operations:

W.P. Baseden

## Département des Relations internationales

### Chef:

J.D. Murray

### Sous-chef:

J.E. Powell

### Chef, Opérations sur devises:

N. Close

### Conseillers en recherches:

P.R. Fenton

### Directeur, Opérations sur devises:

J.R.G. Houle

### Chefs adjoints:

R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin;

### Chargés de recherches:

I. Vayid; S. van Norden;

J.-F. Fillion; J. Jacob

### Agent aux opérations sur devises:

G.C. Nowlan

### Analystes principaux:

A.R.G. DeSerres; M.H.C.C. Langevin;

W. Speckert; M.J. Miville; M.S. Kruger;

S. Morin

### BUREAU DE TORONTO:

### Cambiste-conseil à Toronto:

D.J.S. Morgan

### Analyste principal du marché des changes:

R. A. Ogrodnick

## Département des Opérations bancaires

### Chef:

D.G.M. Bennett

### Chef associé:

R.L. Flett

### Sous-chefs:

W.R. Melbourn; G.B. May

### Chef adjoint et chef de service,

### Opérations des agences:

P.W. Clifffen

### Chef adjoint et responsable du projet VS:

C.H. Young

### Conseillère en recherches sur les systèmes:

M.C.N. Gélinas

### Conseiller scientifique:

W.P. Murphy

### Conseiller en systèmes de paiements:

J.P. Reain

### Chefs adjoints:

P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;

N.J. Pearson

### Agente aux recherches sur la monnaie:

M.C.M. Lefebvre-Manthorp

### Agents aux recherches sur les systèmes:

C.M. Bisaillon

### Agents aux opérations:

P.B. Lucas; W.T. Cook;

J.A.M. Couillard

### Agent aux opérations sur la monnaie:

P. Matte

### Agente aux systèmes d'information en gestion:

H.P. Wyse

### Agent de projets - Nouveaux immeubles:

D.J. McDougall

### Responsable des projets spéciaux:

J.P.C. Lapointe

AGENCIES

HALIFAX

### Agent:

R.E. Burgess

SAINT JOHN, N.-B.

### Agent:

K.T. McGill

MONTREAL

### Agent:

J.G.M. Sabourin

### Agent adjoint, Opérations:

M.N. Abel

OTTAWA

### Agent:

R. Dupont

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

G.V. MacInnes

TORONTO

### Agent:

R.A. J. Julien

### Sous-agent:

J.R.M.S. Poirier

### Agent adjoint - Opérations sur billets:

D.M. Fleck

### Chef de service - Obligations et services bancaires:

R.E. Allenby

WINNIPEG

### Agent:

H.S. Hooper

REGINA

### Agent:

G.L. Page

CALGARY

### Agent:

C.P. Desautels

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

J.H. Wisener

VANCOUVER

### Agent:

W.H. Watson

### Chef de service - Opérations de l'Agence:

W.P. Baseden



## Public Debt Department

*Chief:*  
B.J.D.M. Schwab  
*Deputy Chief:*  
W.G. Percival  
*Assistant Chiefs:*  
M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;  
M.K.A. Sheahan  
*Public Debt Adviser:*  
E.P. Fine  
*Public Debt Officers:*  
E.L. Young; R. Dolomont;  
T.R. McBride; J.P.C. Miner;  
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;  
J.M. McDougall

## Personnel Department

*Chief:*  
G.M. Pike  
*Deputy Chief:*  
J.H.C.J.-B. Montambault  
*Personnel Adviser:*  
K.D. McDonald  
*Assistant Chiefs:*  
F.E. Coleridge; R.R. Rensby;  
M.N.J. Caron  
*Pension Projects Co-ordinator:*  
G.J. Dobra  
*Adviser on Bilingualism:*  
M.H. Samuels  
*Employee Relations Adviser:*  
D.P. Larocque  
*Human Resource Planning and  
Management Development Adviser:*  
C.G. Leighton  
*Employment Equity Adviser:*  
J.D. Ormiston  
*Head, Health Services:*  
B.I. Copley  
*Head, Special Projects and Information  
Services:*

## Secretary's Department

*Secretary:*  
L.T. Requard  
*Deputy Secretary:*  
G.J.R. Thériault

*Communications Services*  
*Head, Communications Services:*  
M.A.J. Charron  
*Chief Translator:*  
M.L.Y. Brousseau-Maréchal  
*Deputy Chief Translator:*  
L. Gwod  
*Chief Curator and Head, Currency  
Museum:*  
J.G. Esler  
*Manager – Public Affairs:*  
J.G.P. Brûlé  
*Special Assistant to the Governor:*  
J.S. Mair  
*Internal Communications Coordinator:*  
J. Bourque  
*Legal Services*  
*Chief Legal Counsel:*  
D.M. Duffy  
*Legal Counsel:*  
R.G. Turnbull  
*Information Services*  
*Assistant Secretary:*  
J.E. King  
*Records Manager:*  
C.S. Emery  
*Chief Librarian:*  
S.B. Bradley  
*Archivist:*  
R.C. Miller  
*Office of the Secretary*  
*Assistant Secretary:*  
S.I. Balatti  
*Head, Administrative Services:*  
M.F.G. Mainville  
*Manager, Analytic Services:*  
C.P. McDowall  
*Administrative Operations LAN*  
*Program Director:*  
C.H.G. Power  
**OFFICE OF THE DIRECTOR OF  
ADMINISTRATION**  
*Manager:*  
S.V. Niven  
*Senior Consultants:*  
J.M. McDougall; B.R. Auger;  
M.J.L. Hyland  
**DEBT SYSTEMS**  
*Program Co-ordinator:*  
J.M. McCormack  
*Debt Systems Analysts:*  
S.A. Betts; J.D. Robinson

## Département de la Dette publique

*Chief:*  
B.J.D.M. Schwab  
*Sous-chef:*  
W.G. Percival  
*Chefs adjoints:*  
M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;  
M.K.A. Sheahan  
*Conseiller en dette publique:*  
E.P. Fine  
*Agents à la dette publique:*  
E.L. Young; R. Dolomont;  
T.R. McBride; J.P.C. Miner;  
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard;  
J.M. McDougall

## Département du Personnel

*Chief:*  
G.M. Pike  
*Sous-chef:*  
J.H.C.J.-B. Montambault  
*Conseiller en gestion du personnel:*  
K.D. McDonald  
*Chefs adjoints:*  
F.E. Coleridge; R.R. Rensby;  
M.N.J. Caron  
*Coordonnateur de projets, Caisse de  
retraite:*  
G.J. Dobra  
*Conseiller en bilinguisme:*  
M.H. Samuels  
*Conseillère en relations de travail:*  
D.P. Larocque  
*Conseillère en planification des  
ressources humaines et en  
perfectionnement en gestion:*  
C.G. Leighton  
*Conseillère en équité en matière  
d'emploi:*  
J.D. Ormiston  
*Chef du Service de santé:*  
B.I. Copley  
*Chef de section, Projets spéciaux et  
services d'information:*

## Secrétariat :

*Secrétaire:*  
L.T. Requard  
*Sous-secrétaire:*  
G.J.R. Thériault

*Services de communication*  
*Directrice des communications:*  
M.A.J. Charron  
*Traductrice en chef:*  
M.L.Y. Brousseau-Maréchal  
*Sous-chef de la Traduction:*  
L. Gwod  
*Conservateur en chef et directeur du  
Musée de la monnaie:*  
J.G. Esler  
*Chef, Service des affaires publiques:*  
J.G.P. Brûlé  
*Adjointe spéciale du gouverneur:*  
J.S. Mair  
*Coordinatrice des communications  
internes:*  
J. Bourque  
*Section des affaires juridiques*  
*Conseillère juridique en chef:*  
D.M. Duffy  
*Conseiller juridique:*  
R.G. Turnbull  
*Services d'information*  
*Secrétaire adjointe:*  
J.E. King  
*Gestionnaire des dossiers:*  
C.S. Emery  
*Bibliothécaire en chef:*  
S.B. Bradley  
*Archiviste:*  
R.C. Miller  
*Bureau du Secrétaire*  
*Secrétaire adjointe:*  
S.I. Balatti  
*Chef, Services administratifs:*  
M.F.G. Mainville  
*Chef du service d'analyse:*  
C.P. McDowall  
*Directeur du programme de réseau local  
des départements d'administration et  
d'exploitation:*  
C.H.G. Power  
**BUREAU DU DIRECTEUR  
ADMINISTRATIF**  
*Chef de service:*  
S.V. Niven  
*Consultants principaux:*  
J.M. McDougall; B.R. Auger;  
M.J.L. Hyland  
**SYSTÈMES DE LA DETTE**  
*Coordonnateur de programmes:*  
J.M. McCormack  
*Analystes des systèmes de la dette:*  
S.A. Betts; J.D. Robinson

## Automation Services Department

### Chief:

D.W. MacDonald

### Deputy Chief:

F.J.B. Turner

### Assistant Chiefs:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

### Senior Project Manager:

L.R. McEwen

### Automation Services Managers:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;

S. Tennenhouse; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley; A.T. Finkelstein;

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

E.D. Nymark; C.B. Smith

### Senior Technology Architect:

M.C.A. Tong

### Senior Project Leaders:

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; H.A. Klee;

J.E.M. Cléroux; L.F. Coburn;

L.M. Saunders; M. McClure;

D.W. Walker; H.M. Balon;

W.J. Skof; M.L. Fleming;

E.P. Tompkins; A.G.J. Mageau

## Department of Premises Management

### Chief:

C.J. Stephenson

### Deputy Chief:

J.M. McEwan

### Building Consultant:

R. Wall

### Assistant Chief:

D.G. Suggitt

### Assistant Chief, Buildings Division:

D. Czop

### Head, Protective Services Division:

B.M. Aiken

### Facilities Planning and Project Officer:

A.A. Audette

### Manager, Building Services:

I.G. Price

### Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

### Building Manager, Ottawa:

### Systems, Planning and Budget Officer:

D.L. Whitman

### Special Projects Officer:

C.D. Trotman

### Officer, Project Office:

J.M. Reinburg

### Officer, Security Systems:

D.R. Steeves

## Comptroller's Department

### Comptroller and Chief Accountant:

J.-P. Aubry

### Deputy Comptroller:

F.J. Mahoney

### Payments Officer:

J.A.F. Payer

### Financial Analysis/Systems Officer:

J.M.R. Dumas

### Accounting Officer:

W.D. Sinclair

### Planning and Budget Officer:

G.T. Gaetz

## Audit Department

### Auditor:

C.L. Young

### Deputy Auditor:

P. Koppe

### Assistant Auditors:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan;

H.F. McNeil

### Manager, Field Audit Unit:

F.M. Fossli

### EDP Audit Analysts 3:

C.S. Reid; A. Valle

(Effective 1 April 1995)

## Département de l'Automatisation

### Chef:

D.W. MacDonald

### Sous-chef:

F.J.B. Turner

### Chefs adjoints:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

### Chefs de projets:

L.R. McEwen

### Chefs de service:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. McBane;

S. Tennenhouse; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley; A.T. Finkelstein;

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

L.A. Di Millo; G.D.W. Kirkwood;

E.D. Nymark; C.B. Smith

### Concepteur principal de techniques

informatiques :

M.C.A. Tong

### Chefs principaux de projets:

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; H.A. Klee; J.E.M. Cléroux;

L.F. Coburn; L.M. Saunders;

M. McClure; D.W. Walker;

H.M. Balon; W.J. Skof; M.L. Fleming;

E.P. Tompkins; A.G.J. Mageau

## Département de la Gestion des immeubles

### Chef:

C.J. Stephenson

### Sous-chef:

J.M. McEwan

### Expert-conseil en immeubles:

R. Wall

### Chef adjoint:

D.G. Suggitt

### Chef adjoint, Services des immeubles:

D. Czop

### Chef, Section des services de protection:

B.M. Aiken

### Responsable de la planification des installations et des projets:

A.A. Audette

### Chef du Service des immeubles:

I.G. Price

### Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

### Responsable de l'immeuble, Ottawa:

### Agent aux systèmes, à la planification et au budget:

D.L. Whitman

### Agent de projets spéciaux:

C.D. Trotman

### Agent, Bureau des projets:

J.M. Reinburg

### Agent, Systèmes de sécurité:

D.R. Steeves

## Département de Contrôle

### Contrôleur et chef de la Comptabilité:

J.-P. Aubry

### Sous-contrôleur:

F.J. Mahoney

### Agent aux paiements:

J.A.F. Payer

### Agent de l'analyse et des systèmes financiers:

J.M.R. Dumas

### Agent à la comptabilité:

W.D. Sinclair

### Agent de la planification et du budget:

G.T. Gaetz

## Département de la Vérification

### Vérificatrice:

C.L. Young

### Sous-vérificateur:

P. Koppe

### Vérificateurs adjoints:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan;

H.F. McNeill

### Chef de service, Module de la vérification sur place:

F.M. Fossli

### Analystes de la vérification informatique 3:

C.S. Reid; A. Valle

(Au 1<sup>er</sup> avril 1995)

## Articles and speeches

## Articles et discours

### Spring 1994 to Winter 1994-1995

|                  |   |
|------------------|---|
| Spring 1994      | Recent developments in Canadian monetary aggregates<br>The Government of Canada treasury bill market and its role in monetary policy<br>An overview of the Canadian life and health insurance industry<br>Credit market developments in 1993<br>Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:<br>Opening statement to the Standing Senate Committee on Banking, Trade and Commerce<br>Future directions for the Bank of Canada and monetary policy |
| Summer 1994      | Economic behaviour and policy choice under price stability: Conference summary<br>Canada's international net indebtedness<br>The demand for motor vehicles in Canada: A note<br>Remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada<br>Bilingualism in the Bank of Canada   |
| Autumn 1994      | The Bank of Canada's new Quarterly Projection Model (QPM): An introduction<br>The demand for currency and the underground economy<br>The use of Canadian bank notes<br>Credit market developments in the first half of 1994<br>Note on changes to the Bank of Canada commodity price index  |
| Winter 1994-1995 | The term structure of interest rates as a leading indicator of economic activity: A technical note<br>Some macroeconomic implications of rising levels of government debt<br>Repo, reverse repo and securities lending markets in Canada<br>Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada<br>Monetary policy and financial markets  |

### Printemps 1994 — Hiver 1994-1995

|                 |   |
|-----------------|---|
| Printemps 1994  | L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada<br>Le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien et son rôle dans la politique monétaire<br>Le secteur de l'assurance de personnes au Canada<br>L'évolution du marché du crédit en 1993<br>Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :<br>Déclaration préliminaire devant le Comité sénatorial permanent des banques et du commerce<br>Les orientations de la Banque du Canada et de la politique monétaire pour les prochaines années |
| Été 1994        | Le comportement des agents économiques et la formulation des politiques en régime de stabilité des prix : Résumé du colloque<br>Le dette extérieure nette du Canada<br>Note sur la demande de véhicules automobiles au Canada<br>Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada<br>Le bilinguisme à la Banque du Canada   |
| Automne 1994    | Le nouveau Modèle trimestriel de prévision (MTP) de la Banque du Canada : un aperçu<br>La demande de numéraire et l'économie souterraine<br>L'utilisation des divers billets de banque canadiens<br>L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1994<br>Note relative aux modifications apportées à l'indice des prix des produits de base de la Banque du Canada  |
| Hiver 1994-1995 | Note technique : La structure par terme des taux d'intérêt en tant qu'indicateur avancé de l'activité économique<br>Quelques répercussions macroéconomiques d'un endettement croissant des administrations publiques<br>Les opérations de pension et les prêts de valeurs mobilières au Canada<br>Allocution prononcée par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :<br>La politique monétaire et les marchés financiers  |



# Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact  
Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada,  
Ottawa, K1A 0G9  
(Telephone: 613-782-8248)

Annual report of the Governor, published in March each year

Bank of Canada Review, published quarterly  
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Bank of Canada Directors' meetings  
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday  
Available by mail or facsimile through subscription

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada  
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth,  
published February 1985

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on  
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Conference proceedings:

Proceedings of Monetary Seminar 90

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference  
held at the Bank of Canada, June 1992.

Economic Behaviour and Policy Choice Under Price Stability,  
proceedings of a conference held at the Bank of Canada,  
October 1993

These volumes are available at Can. \$15 plus GST and PST where  
applicable.

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

# Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous  
adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada,  
Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.  
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration de la Banque du Canada  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.  
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada  
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines  
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes de colloques :

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990

Taux de change et économie, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada  
en juin 1992

Comportement des agents économiques et formulation des politiques en régime  
de stabilité des prix, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en  
octobre 1993

Ces publications sont offertes au prix du 15 \$ CAN, plus la TPS et, s'il y a lieu, la taxe de  
vente provinciale.

Rapports techniques (Voir la liste des pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to:

Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9.

Consult the November 1992 issue of the *Review* for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

#### Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)  
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des Rapports techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la *Revue*.

#### Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)  
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)  
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)  
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)  
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)  
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)  
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)  
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)  
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)  
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)  
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)  
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)  
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)  
John Kuszczak et John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)  
Pierre Duguay et Yves Rabeau

- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)  
John Kuszczak and John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)  
Pierre Duguay and Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)  
Doug Hostland, Stephen Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)  
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)  
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)  
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)  
John Murray and Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)  
John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)  
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)  
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)  
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)  
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)  
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)  
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)  
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)  
Jean-François Fillion
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)  
Doug Hostland, Stephen Poloz et Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)  
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)  
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)  
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)  
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)  
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)  
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)  
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)  
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)  
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)  
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)  
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)  
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)  
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)  
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)  
Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)  
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)  
D. Graham Pugh



- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)  
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)  
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)  
Allan Crawford
- 65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)  
D. Graham Pugh
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)  
Alain DeSerres and René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)  
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)  
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)  
Kevin Clinton and Donna Howard
- 70 The implications of the FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)  
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)  
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new quarterly projection model, Part I (1994)  
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow
- 66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)  
Alain DeSerres et René Lalonde
- 67 The role of house prices in regional inflation disparities (1994)  
Dinah Maclean
- 68 The microstructure of financial derivatives markets: Exchange-traded versus over-the-counter (1994)  
Brenda González-Hermosillo
- 69 From monetary policy instruments to administered interest rates: The transmission mechanism in Canada (1994)  
Kevin Clinton et Donna Howard
- 70 The implication of FTA and NAFTA for Canada and Mexico (1994)  
William R. White
- 71 Wealth, disposable income and consumption: Some evidence for Canada (1994)  
R. Tiff Macklem
- 72 The steady-state model: SSQPM. The Bank of Canada's new quarterly projection model, Part I (1994)  
Richard Black, Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow

# Subject index

# Index des sujets

to the statistical series by table number. † indicates seasonally adjusted data.

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptances (see Bankers' acceptances)  
Assets and liabilities  
  Bank of Canada B1 B2  
  Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†  
  Credit unions and caisses populaires D3  
  Mortgage loan companies associated with chartered banks D2  
  Sales finance and consumer loan companies D4  
  Trust and mortgage loan companies D1  
  
Balance of international payments A1† J1† J2  
Banker's acceptances C2 C4  
  Investment dealers' holdings D6  
  Money market trading F11  
  New issues F4 F5  
  Outstanding F2  
  Rate F1  
Bank of Canada  
  Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4  
  Assets and liabilities B1 B2  
  Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5  
Bank Rate F1  
Bonds  
  New issues and retirements F4 G2  
  Placed in Canada F5  
  Placed in Canada and abroad F4  
  Corporate F9 F10  
  Government of Canada F7 G2  
  Provincial, municipal F7 F8  
  Outstanding G4 G5 G6 G7  
  Trading F12 F13 F14  
  Yields A1 F1  
Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1  
Business credit E2  
Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†  
  
Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9  
Caisses populaires D3  
Canada Savings Bonds  
  Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7  
  Net new issues F5

Canadian Payments Association  
  Bank of Canada advances to B1 B2 B3  
  Deposits with Bank of Canada B1 B2  
Capacity utilization rates A1†  
Capital account, balance of payments J2  
Chartered banks  
  Assets C1 C3 C5 C8† C10  
  Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5  
  Foreign currency assets, liabilities C9 C10  
  Liabilities C2 C4 C6 C8†  
  Non-residents: claims on and liabilities to C10  
  Loans (see Loans, chartered banks)  
  Regional distribution, assets C5  
  Regional distribution, liabilities C6  
Commercial paper (see Corporate paper)  
Commercial paper rate, U.S. F1  
Construction H1† H2† H3† H4† H7†  
Consumer credit A1† E2  
Consumer price index A1† H8†  
Corporate bonds  
  Issues and retirements F9 F10  
  Trading F12  
  Yields F1  
Corporate paper  
  New issues, net F4 F5 F6  
  Outstanding F2  
  Rate F1  
  Trading F11  
Corporate profits H2†  
Credit card balances of chartered banks C7  
Credit measures E2  
Credit unions D3  
Currency outside banks E1†  
Current account, balance of payments A1† J1†  
  
Daily interest deposits C2  
Day-to-day loans C3  
Debentures of banks C2 C4  
Demand deposits C2 C4 C6 C8†  
Deposit rates, chartered banks F1  
Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†  
Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†

Acceptations bancaires C2 C4  
  Courtiers en valeurs mobilières D6  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2  
  Opérations du marché monétaire F11  
  Taux F1  
Accords salariaux H9  
Actif et passif  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†  
  Caisses populaires et crédit unions D3  
  Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1  
  Sociétés de financement des ventes D4  
  Sociétés de prêt hypothécaire associées aux banques à charte D2  
Actions  
  Bourse F3  
  Émissions F4 F5 F6 F9 F10  
  Taux de capitalisation des bénéfices F3  
  Taux de rendement F3  
Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† J1  
Association canadienne des paiements  
  Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3  
  Dépôts à la Banque du Canada B1 B2  
Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2  
Avoirs et engagements en monnaies étrangères  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9  
  Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10  
Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†  
  
Balance commerciale A1† J1† J3† J4†  
Balance courante, balance des paiements A1† J1†  
Balance des capitaux, balance des paiements J2  
Balance des paiements A1† J1† J2  
Banque du Canada  
  Actif et passif B1 B2  
  Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4  
  Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5  
Banques à charte  
  Actif C1 C3 C5 C8† C10  
  Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a  
  Créances sur les non-résidents et engagements vis-à-vis d'eux C10  
  Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5

Passif C2 C4 C6 C8†  
  Prêts (voir Prêts, banques à charte)  
  Répartition régionale de l'actif C5  
  Répartition régionale du passif C6  
Bénéfices des sociétés H1†  
Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1  
Biens durables  
  Dépenses des ménages H1† H2† H3†  
  Prix H3† H8†  
Billets en circulation B1 B2  
Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6  
Bons du Trésor, provinces F4 F5  
Bons du Trésor, gouvernement canadien  
  Échéance G6  
  Émissions F4 F5  
  Encours F2 G4  
  Opérations F11 F13  
  Répartition des portefeuilles G4  
  Banque du Canada B1 B2  
  Banques à charte C1 C3  
  Autres D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7  
  Taux de rendement A1 F1  
Bourse F3  
Bourse, États-Unis F3  
  
Caisses populaires D3  
Capitalisations des bénéfices F3  
Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7  
Certificats de placement garantis F1  
Cessions en pension B3 F14  
Cessions en pension spéciales F14  
Chômage A1† H5† H6†  
Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1  
Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)  
Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D5  
Comptes nationaux H1† H2† H3†  
Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)  
Construction H1† H2† H3† H4† H7†  
  Construction de logements H1† H2† H3† H7†  
  Construction, logements exclus H1† H2† H3†  
Contrats financiers à terme F14  
Cours du change au comptant I1  
Courtiers en valeurs mobilières, stocks de titres D6  
Créances affacturées C7  
Créances résultant du crédit-bail C1 C3 C5 C7  
Crédit à la consommation A1† E2  
Crédits aux entreprises E2

|   |  |  |  |
|---|--|--|--|
| Durables  | Guaranteed investment certificate (GIC)                      | Crédits aux ménages E2                                   | Monnaie hors banques E1†   |
| Personal expenditures H1† H2† H3†                                 | rate F1  | Crédit hypothécaire à l'habitation E2                    | Obligations  |
| Prices H3† H8†  | Hourly earnings A1† H9                                       | Credit unions D3   | Taux de rendement A1 F1  |
| Employment A1† H5† H6†  | Household credit E2  | Débentures des banques C2 C4                             | Émissions et remboursements F4 G2  |
| Equities  | Housing  | Demande intérieure, stocks non compris A1† H1†           | Titres placés au Canada F5   |
| New issues F4 F5 F6 F9 F10  | Construction H1† H2† H3† H7†                                 | H2† H3†  | Titres placés au Canada et à l'étranger F4   |
| Price/earnings ratio F3   | Starts H7†   | Dépense nationale brute                                  | Gouvernement canadien F7 G2  |
| Stock market F3   | Vacancies H7†  | En dollars constants H2†                                 | Provinces et municipalités F7 F8   |
| Yields F3   |  | En dollars courants H1†                                  | Sociétés F9 F10  |
| Euro-dollar rates F1  | Imports J1† J3†  | Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†                     | Encours G4 G5 G6 G7  |
| Exchange rates A1 I1  | Commodity classification J6†                                 | Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1†             | Opérations F12 F13 F14   |
| Exports J1† J3†   | Geographic classification J3†                                | H2† H3†  | Obligations d'épargne du Canada  |
| Commodity classification J5†                                      | National accounts H1† H2† H3†                                | Dépôts à intérêt quotidien C2                            | Émissions nettes F5  |
| Geographic classification J3†                                     | Prices and volume J4† J6†                                    | Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1                    | Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7   |
| National accounts H1† H2† H3†                                     | Income tax revenues, federal                                 | Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†                                | Obligations des municipalités  |
| Prices and volumes J4† J5†  | Personal G1  | Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†              | Émissions et remboursements F8   |
|   | Corporate G1   | Répartition régionale C6                                 | Opérations F12   |
| Factored receivables C7   | Indirect taxes G1  | Dollar É.-U. en dollar canadien A1 I1                    | Placements F4 F5 F6  |
| Farm income H1†   | Less subsidies H1†   | Dollar É.-U., report ou déport F1                        | Obligations des provinces  |
| Farm inventories H1†  | Industry, bank loans by sector C7                            | Droits de tirage spéciaux (DTS)                          | Émissions F4 F5 F6 F7  |
| Federal funds rate, U.S. F1                                       | Interest, dividend receipts/payments,                        | Avoirs I2  | Opérations F11 F12 F14   |
| Finance company paper (see Corporate paper)                       | international J1†  | Évaluation I1  | Remboursements F7  |
| Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies) | Interest rates F1  | Effets pris en pension B1 B2                             | Taux de rendement F1   |
| Financial futures F14   | International reserves (see Official international reserves) | Emploi A1† H5† H6†                                       | Obligations des sociétés   |
| Financing requirement, federal A1† G1                             | Inventories H1† H2†  | Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1 | Émissions et remboursements F9 F10   |
| Fiscal position, federal G1                                       | Investment dealers' inventories D6                           | Exportations J1† J3†                                     | Opérations F12   |
| Foreign currency assets and liabilities                           | Investment, fixed H1† H2† H3†                                | Comptes nationaux H1† H2† H3†                            | Rendements F1  |
| Bank of Canada B1 B2  | Investment funds D7  | Prix et volumes J4† J5†                                  | Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1                                     |
| Chartered banks C1 C2 C3 C4 C5 C6 C9                              | Investment income H1†  | A1† Répartition par catégorie de produits J5†            | Or, avoirs en I2   |
| Total booked in Canada C10  | Labour force A1† H5† H6†                                     | Répartition par destination J3†                          |  |
| Foreign exchange reserves (see Official international reserves)   | Labour income A1† H1†  | Gains horaires A1† H9                                    | Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)  |
| Forward premium or discount, U.S. dollar F1                       | Leasing receivables C1 C3 C5 C7                              | Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1 | Papier des sociétés  |
|   | Life insurance companies, investments D5                     |  | Émissions nettes F4 F5 F6  |
|   | Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†                     |  | Encours F2   |
|   | Liquid asset ratio, chartered banks C1                       |  | Opérations F11   |
|   | Loans, chartered banks C1 C3 C8†                             |  | Taux F1  |
|   | Authorization, business loans C5                             |  | Placements   |
|   | Classification of loans C7                                   |  | Revenus H1†  |
|   | Types of loans C1 C3 C5                                      |  | Sociétés D7  |
|   | Regional distribution C5                                     |  | Population active A1† H5† H6†  |
|   |  |  | Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9                               |
|   |  |  | Prêts à vue C9   |
|   |  |  | Prêts au jour le jour C3   |
|   |  |  | Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†                                     |
|   |  |  | Prêts personnels   |
|   |  |  | Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7                                   |
|   |  |  | Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte) |
|   |  |  | Prêts hypothécaires  |
|   |  |  | Banques à charte C1 C3 C5  |
|   |  |  | Caisses populaires et credit unions D3   |
|   |  |  | Compagnies d'assurance-vie D5  |
|   |  |  | Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1 D2  |
|   |  |  | Sociétés de financement des ventes D4  |
|   |  |  | Sociétés de placement D7   |
|   |  |  | Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3 D4  |
|   |  |  | Banques à charte C1 C7   |
|   |  |  | Répartition régionale C5   |
|   |  |  | Prêts, banques à charte C1 C3 C8†  |
|   |  |  | Répartition régionale C5   |



|  |                                       |  |  |
|--|---------------------------------------|--|--|
| Trust and mortgage loan companies D1 D2                          | Trading F11 F12 F14                   | Types de prêts C1 C3 C5                                    | Taux du papier commercial, États-Unis F1                                   |
| Municipal bonds  | Security yields A1 F1 F3              | Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5 | Taux officiel d'escompte F1  |
| Issues and retirements F8  | Services                              | Ventilation des prêts C7                                   | Terme à courir (voir Échéance.)  |
| Placements F4 F5 F6  | Balance of payments J1†               | Prises en pension B1 B2 B3                                 | Termes de l'échange J4†  |
| Trading F12  | Consumer expenditure on H1† H2†       | Prix   | Titres (Voir aussi Titres du gouvernement canadien.)                       |
| National accounts H1† H2† H3†                                    | Prices H3†                            | Consommation A1† H8†                                       | Émissions nettes par des agents économiques canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14 |
| National income H1†  | Production H4†                        | Exportations J4† J5†                                       | Opérations F11 F12 F14   |
| Non-budgetary transactions, Government of Canada G1              | Special Drawing Rights (SDRs)         | Importations J4† J6†                                       | Titres placés à l'étranger F6  |
| Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2           | Holdings I2                           | Indice de prix en chaîne H3†                               | Titres placés au Canada F5   |
| Non-residential construction H1† H2† H3†                         | Valuation I1                          | Indice des prix à pondération fixe H3†                     | Titres placés aux États-Unis F6  |
| Notes in circulation B1 B2                                       | Stock market F3                       | Indice des produits de base H9                             | Titres du gouvernement canadien  |
| Official international reserves I2                               | Stocks (see Equities)                 | Indices implicites des prix, PIB H3†                       | Catégorie d'instrument G6 G7   |
| Overnight money market rate F1                                   | Standby credit facilities G4 G5 G6 G7 | Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3†                     | Cours et taux de rendement A1 F1   |
| Participation rate H5†   | Subsidies G1                          | En dollars constants A1† H2†                               | Échéance G6 G7   |
| Personal expenditures A1† H1† H2† H3†                            | Term and notice deposits C2 C8† E1    | En dollars courants A1† H1†                                | Émissions et remboursements G2   |
| Personal loans, chartered banks C1 C7                            | Terms of trade J4†                    | Indices implicites des prix H3†                            | Émissions et remboursements bruts F7 G2                                    |
| Regional C5  | Trade (see Exports; Imports)          | Industries de biens non agricoles A1†                      | Encours G4   |
| Personal savings deposits C2 C4 C8†                              | Transfers, government G1              | Réserves officielles de liquidités internationales I2      | Opérations F11 F12 F13 F14   |
| Regional C6  | Treasury bills, federal               | Revenu national H1†  | Portefeuilles du public G4 G5 G7   |
| Prices   | Distribution of holdings G4           | Revenus des agriculteurs H1†                               | Répartition des portefeuilles G4 G5  |
| Chain price index H3†  | Holdings:                             | Revenus du travail A1† H1†                                 | Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6                 |
| Commodity price index H9   | Bank of Canada B1 B2                  | Salaires et traitements A1† H1†                            | Titres en circulation G3   |
| Consumer A1† H8†   | Chartered banks C1 C3                 | Services   | Transferts, gouvernement canadien G1                                       |
| Export J4† J5†   | Other D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7            | Balance des paiements J1†                                  | Trésorerie du gouvernement canadien G1                                     |
| Fixed weighted index H3†   | New issues F4 F5                      | Dépenses des ménages H1† H2†                               |  |
| GDP implicit H3†   | Outstanding F2 G4                     | Prix H3†   |  |
| Import J4† J6†   | Term to maturity G6                   | Production H4†   |  |
| Stock market F3  | Trading F11 F13                       | Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire                |  |
| Prime business loan rate F1                                      | Yields A1 F1                          | Actif et passif D1   |  |
| Prime rate, U.S. F1  | Trust and mortgage loan companies     | Sociétés associées aux banques à charte D2                 |  |
| Profits H1†  | Assets and liabilities D1             | Taux des certificats de placement garantis F1              |  |
| Provincial bonds   | Associated with chartered banks D2    | Sociétés de financement des ventes D4                      |  |
| Issues F4 F5 F6 F7   | GIC rate F1                           | Papier F2  |  |
| Retirements F7   | Unemployment A1† H5† H6†              | Sociétés de placement D7                                   |  |
| Trading F11 F12 F14  | U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1 | Sociétés de prêt hypothécaire D1 D2                        |  |
| Yields F1  | U.S. interest rates F1                | Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4†            |  |
| Provincial treasury bills F4 F5                                  | U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6        | Stocks H1† H2†   |  |
| Purchase and resale agreements B1 B2 B3                          | U.S. stock markets F3                 | Stocks des courtiers en valeurs mobilières D6              |  |
| Regional distribution, bank assets C5                            | Wage settlements H9                   | Stocks du secteur agricole H1†                             |  |
| Bank liabilities C6  | Wages and salaries A1† H1†            | Subventions G1   |  |
| Repos F14  | Yields                                | Taux d'activité H5†  |  |
| Reserves, foreign exchange (see Official international reserves) | Corporate bonds F1                    | Taux d'intérêt F1  |  |
| Residential construction H1† H2† H3† H7†                         | Government of Canada bonds A1 F1      | Taux d'intérêt, États-Unis F1                              |  |
| Residential mortgage credit E2                                   | Provincial bonds F1                   | Taux d'utilisation des capacités A1†                       |  |
| Sale and repurchase agreements B3                                | Treasury bills A1 F1                  | Taux de base des prêts aux entreprises F1                  |  |
| Sales finance companies D4                                       |                                       | Taux de base, États-Unis F1                                |  |
| Paper F2   |                                       | Taux de capitalisation des bénéfices F3                    |  |
| Savings deposits (see Personal savings deposits)                 |                                       | Taux de change A1† I1                                      |  |
| Securities (see also Government of Canada securities)            |                                       | Taux de l'euro-dollar F1                                   |  |
| New issues by Canadian borrowers, net F4 F5 F6 F11 F12 F14       |                                       | Taux de rendement  |  |
| Placed in Canada F5  |                                       | Bons du Trésor A1 F1                                       |  |
| Placed abroad F6   |                                       | Obligations des provinces F1                               |  |
| Placed in U.S. F6  |                                       | Obligations des sociétés F1                                |  |
|  |                                       | Obligations du gouvernement canadien A1 F1                 |  |
|  |                                       | Taux de rendement des titres A1 F1 F3                      |  |
|  |                                       | Taux des certificats de placement garantis F1              |  |
|  |                                       | Taux des dépôts bancaires F1                               |  |
|  |                                       | Taux des fonds à un jour F1                                |  |
|  |                                       | Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1                     |  |
|  |                                       | Taux des prêts hypothécaires F1                            |  |











# Bank of Canada Review

## Statistical supplement

May 1995



# Revue de la Banque du Canada

## Supplément statistique

Mai 1995

This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within the 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Cette publication vise à fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

# Major financial and economic indicators: Analytical summary

## Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

|  | Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année,<br>trimestre<br>ou<br>mois | Financial<br>Finance                      |          |          |          |            | Business credit<br>Crédit aux entreprises |                | Household credit<br>Crédit aux ménages                    |  | Government of<br>Canada C \$<br>financing,<br>\$ millions,<br>quarterly,<br>monthly<br>Financement du<br>gouvernement<br>canadien (en<br>millions de<br>dollars<br>canadiens,<br>données<br>trimestrielles<br>ou mensuelles) | Security yield averages %<br>Taux de rendement moyen          |   | Output and employment<br>Production et emploi            |  |  |   |
|--|---|---|----------|----------|----------|------------|---|----------------|---|--|--|---|---|--|--|--|---|
|  |   | Monetary aggregates<br>Agréats monétaires |          |          |          |            |   |                |   |  |  | Treasury<br>bills<br>3 month<br>Bons<br>du Trésor<br>à 3 mois | Canada<br>bonds<br>over 10<br>years<br>Obligations<br>du<br>gouvernement<br>canadien<br>à plus<br>de 10 ans | GDP in<br>current<br>prices<br>PIB<br>à prix<br>courants | GDP at<br>constant<br>prices<br>PIB<br>à prix<br>constants | Gross<br>domestic<br>product<br>by industry<br>Produit<br>intérieur brut<br>(par<br>branche<br>d'activité) | Employment<br>(labour force<br>survey)<br>Emploi<br>(Enquête<br>sur la<br>population<br>active) |
|  |   | Gross<br>M1<br>M1<br>brut                 | M1<br>M1 | M2<br>M2 | M3<br>M3 | M2+<br>M2+ | Short-<br>term<br>À court<br>terme        | Total<br>Total | Consumer<br>credit<br>Crédit<br>à la<br>consom-<br>mation | Residential<br>mortgages<br>Crédit<br>hypothécaire<br>à l'habitation |  |   |   |  |  |  |   |
|  |   | (1)                                       | (2)      | (3)      | (4)      | (5)        | (6)                                       | (7)            | (8)   | (9)  | (10)   | (11)  | (12)  | (13)   | (14)   | (15)   | (16)  |
|  | 1982  | -2.8                                      | -0.1     | 9.0      | 4.5      | 8.7        | 15.7                                      | 13.8           | -0.7  | 1.2  | 18,211   | 13.81   | 14.36   | 5.2  | -3.2   | -3.7   | -3.2  |
|  | 1983  | 8.9                                       | 11.0     | 6.4      | 1.6      | 7.6        | -4.2                                      | 1.9            | 0.3   | 4.4  | 26,781   | 9.32  | 11.77   | 8.4  | 3.2  | 3.2  | 0.6   |
|  | 1984  | 2.3                                       | 3.7      | 5.5      | 3.1      | 7.1        | 1.9                                       | 4.9            | 6.2   | 8.3  | 29,283   | 11.11   | 12.74   | 9.6  | 6.3  | 6.0  | 2.7   |
|  | 1985  | 3.3                                       | 4.9      | 10.0     | 6.6      | 10.2       | 7.6                                       | 8.0            | 11.1  | 6.6  | 26,843   | 9.44  | 11.11   | 7.5  | 4.8  | 4.7  | 3.0   |
|  | 1986  | 7.4                                       | 6.4      | 9.9      | 7.7      | 10.3       | 6.6                                       | 8.7            | 12.0  | 12.9   | 18,153   | 8.99  | 9.54  | 5.8  | 3.3  | 3.1  | 3.0   |
|  | 1987  | 12.1                                      | 14.1     | 12.7     | 11.0     | 11.5       | 4.7                                       | 8.9            | 12.0  | 17.0   | 25,593   | 8.19  | 9.95  | 9.1  | 4.2  | 4.4  | 2.7   |
|  | 1988  | 4.7                                       | 5.4      | 8.5      | 8.7      | 9.2        | 11.9                                      | 10.0           | 15.0  | 16.2   | 31,114   | 9.42  | 10.23   | 9.8  | 5.0  | 4.5  | 3.2   |
|  | 1989  | 2.7                                       | 3.9      | 13.6     | 11.9     | 14.4       | 12.9                                      | 11.2           | 11.4  | 15.8   | 24,570   | 12.02   | 9.92  | 7.4  | 2.4  | 2.5  | 2.1   |
|  | 1990  | 1.2                                       | -0.8     | 11.1     | 10.3     | 11.6       | 7.3                                       | 9.2            | 8.7   | 14.2   | 20,757   | 12.80   | 10.81   | 2.9  | -0.2   | -0.3   | 0.6   |
|  | 1991  | 2.5                                       | 4.6      | 6.8      | 6.5      | 8.7        | 0.7                                       | 3.6            | 2.7   | 8.1  | 34,240   | 8.85  | 9.82  | 0.8  | -1.8   | -1.8   | -1.9  |
|  | 1992  | 5.9                                       | 5.5      | 3.7      | 5.1      | 5.6        | -3.6                                      | 1.9            | -0.4  | 9.2  | 26,529   | 6.50  | 8.77  | 2.0  | 0.6  | 0.7  | -0.6  |
|  | 1993  | 9.1                                       | 10.8     | 3.2      | 4.9      | 3.9        | -6.6                                      | 0.7R           | 1.7   | 7.8  | 28,244   | 4.91  | 7.86  | 3.4  | 2.2  | 2.6  | 1.3   |
|  | 1994  | 12.1R                                     | 11.5R    | 2.3      | 3.6      | 2.1        | -   | 4.2            | 7.8   | 6.8  | 22,010   | 5.42  | 8.60  | 5.2  | 4.5  | 4.2  | 2.1   |
| Annual rates<br>Taux annuels             | 1990 III  | -6.4                                      | -7.1     | 5.7      | 7.4      | 6.6        | 6.8                                       | 7.1            | 2.9   | 8.0  | 8,950  | 12.90   | 10.89   | 0.4  | -2.0   | -2.2   | -1.3  |
|  | IV  | 2.8                                       | 11.0     | 10.6     | 8.8      | 11.4       | -1.3                                      | 2.1R           | 4.5   | 6.6  | 6,255  | 12.07   | 10.86   | -2.0   | -5.2   | -4.7   | -3.5  |
|  | 1991 I  | 6.0                                       | 6.4      | 8.7      | 8.4      | 10.9       | 3.8                                       | 3.3            | 1.8   | 7.6  | 10,213   | 10.21   | 10.06   | -1.4   | -5.3   | -5.1   | -4.5  |
|  | II  | 5.7                                       | 9.4      | 6.1      | 5.2      | 7.8        | -4.0                                      | 1.8            | 4.0   | 7.3  | 10,422   | 8.99  | 9.98  | 6.5  | 4.5  | 4.6  | 0.9   |
|  | III   | 3.2                                       | 5.2      | 2.4      | -        | 5.9        | -2.5                                      | 4.1            | 0.7   | 9.2  | 8,121  | 8.57  | 10.02   | 1.1  | 0.4  | -0.3   | -0.4  |
|  | IV  | 3.0                                       | -1.8     | 2.8      | 5.9      | 5.1        | -3.3                                      | 2.1            | -0.7  | 9.7  | 5,484  | 7.63  | 9.21  | 0.5  | -  | -0.1   | -0.4  |
|  | 1992 I  | 7.3                                       | 12.6     | 5.7      | 6.6      | 6.4        | -2.9                                      | 1.8            | -1.6  | 9.1  | 6,677  | 7.20  | 9.01  | 1.6  | 0.5  | 0.2  | -2.0  |
|  | II  | 3.9                                       | -3.0     | 2.4      | 3.6      | 4.7        | -6.8                                      | 0.8            | -   | 9.3  | 8,430  | 6.34  | 9.22  | 2.1  | 0.5  | 0.8  | -1.0  |
|  | III   | 12.5                                      | 12.5     | 3.9      | 6.9      | 6.3        | -3.2                                      | 1.6            | -0.2  | 8.4  | 6,895  | 5.11  | 8.31  | 3.8  | 0.1  | 1.3  | 0.7   |
|  | IV  | 8.1                                       | 10.1     | 2.4      | 8.0      | 3.3        | -0.8                                      | 2.2            | -1.9  | 10.9   | 4,527  | 7.28  | 8.55  | 2.0  | 0.7  | 1.2  | 1.9   |
|  | 1993 I  | 0.6                                       | 6.4      | 1.7      | 5.2      | 2.0        | -10.3                                     | -1.8R          | 0.9   | 7.6  | 6,501  | 6.00  | 8.40  | 2.5  | 3.4  | 4.3  | 2.3   |
|  | II  | 14.1                                      | 20.5     | 7.4      | 3.4      | 6.5        | -12.3                                     | -              | 3.4   | 6.0  | 12,560   | 4.96  | 8.14  | 6.4  | 4.4  | 3.7  | 1.0   |
|  | III   | 17.3                                      | 6.7      | 0.9      | 1.6      | 2.2        | -3.6                                      | 2.6            | 6.2   | 5.8  | 3,487  | 4.46  | 7.59  | 1.8  | 1.3  | 1.6  | 1.1   |
|  | IV  | 14.2                                      | 21.3     | 2.8      | 3.0      | 3.0        | -3.5                                      | 2.4R           | 7.6   | 6.8  | 5,696  | 4.20  | 7.32  | 5.6  | 3.6  | 3.7  | 1.5   |
|  | 1994 I  | 21.7                                      | 10.9     | 0.7      | -0.4     | 0.9        | -1.2                                      | 4.8R           | 10.0  | 7.1  | 4,889  | 3.98  | 7.32  | 4.0  | 4.4  | 4.1R   | 1.5   |
|  | II  | 6.4                                       | 13.1     | 0.4      | 7.7      | -          | 8.9                                       | 7.9            | 7.2   | 8.7  | 10,939   | 6.16  | 8.71  | 6.2  | 6.6  | 6.6  | 3.2   |
|  | III   | 1.5                                       | 3.6      | 5.4      | 7.8      | 3.4        | 4.2                                       | 4.5            | 7.4   | 6.5  | 4,974  | 5.65  | 9.13  | 7.9  | 5.6  | 4.6  | 3.8   |
|  | IV  | -0.5R                                     | 1.8R     | 4.6      | 5.0      | 4.3        | 1.4                                       | 2.7R           | 9.6   | 4.1R   | 1,208  | 5.88  | 9.22  | 5.7  | 5.9  | 4.5R   | 2.7   |
|  | 1995 I  | 7.7                                       | 5.2      | 4.6      | 1.3      |            | 9.0                                       | 5.5            |   |  |  | 7.86  | 9.04  |  |  |  | 1.1   |
| Last three months<br>Trois derniers mois |   | 7.7                                       | 5.3      | 4.5      | 1.2      | 4.2        | 9.0                                       | 5.5            | 10.9  | 4.9  | 3,064  | 8.05  | 8.56  |  |  | 3.9  | -   |
| Monthly rates<br>Taux mensuels           | 1994 A  | 0.4                                       | 3.0      | 0.2      | 1.1      | 0.1        | 1.1                                       | 0.8            | 0.3   | 0.8  | 4,556  | 5.85  | 8.32  |  |  | 0.4  | -   |
|  | M   | 0.2                                       | -1.5     | -0.2     | 0.3      | -0.2       | 0.4                                       | 0.2R           | 0.5   | 0.8  | 376  | 6.19  | 8.57  |  |  | 0.5  | 0.3   |
|  | J   | -0.2                                      | 1.1      | 0.8      | 1.0      | 0.5        | 0.3                                       | 0.4            | 0.7   | 0.6  | 6,007  | 6.42  | 9.14  |  |  | 0.7  | 0.2   |
|  | J   | 0.3                                       | 1.1      | 0.6      | 0.6      | 0.4        | 0.5                                       | 0.5            | 0.6   | 0.5  | 538  | 6.06  | 9.32  |  |  | 0.1  | 0.4   |
|  | A   | 0.8                                       | -0.8     | 0.2      | 0.6      | 0.1        | 0.1                                       | 0.2            | 0.5   | 0.4  | 722  | 5.48  | 9.01  |  |  | 0.6  | 0.2   |
|  | S   | -1.4                                      | 0.3      | 0.4      | 0.4      | 0.4        | 0.4                                       | 0.3            | 0.7   | 0.4  | 3,714  | 5.45  | 9.08  |  |  | 0.1R   | 0.4   |
|  | O   | -0.1                                      | -0.7     | 0.6      | 0.4      | 0.5        | 0.1                                       | 0.2            | 0.5   | 0.3  | 2,335  | 5.37  | 9.24  |  |  | 0.3  | -0.1  |
|  | N   | 1.1R                                      | 1.8R     | 0.1      | 0.4      | 0.2        | -0.6                                      | -0.1           | 1.4   | 0.4  | 1,946  | 5.62  | 9.27  |  |  | 0.5  | 0.7   |
|  | D   | -0.3R                                     | 0.1R     | 0.3      | 0.2      | 0.3        | 1.0                                       | 0.6            | 0.8   | 0.4  | -3,073   | 6.71  | 9.14  |  |  | 0.4R   | -   |
|  | 1995 J  | 1.5R                                      | 0.3R     | 0.4      | -0.1     | 0.5        | 0.2R                                      | 0.3            | 0.9   | 0.5  | 130  | 7.59  | 9.41  |  |  | 0.1R   | 0.1   |
|  | F   | 0.6R                                      | 1.0R     | 0.4R     | -0.1     | 0.3        | 1.6R                                      | 0.7            | 0.4   | 0.5  | 3,064  | 7.85  | 9.01  |  |  | -0.1   | -0.1  |
|  | M   | -0.3                                      | -0.8     | 0.7      | 0.7      |            | 1.3                                       | 0.7            |   |  |  | 8.22  | 8.75  |  |  |  | 0.1   |
|  | A   |   |          |          |          |            |   |                |   |  |  | 8.05  | 8.56  |  |  |  | -   |



| Capacity utilization rates<br>Taux d'utilisation des capacités   |  | Unemployment<br>rate % level<br>Taux de<br>chômage<br>(en niveau) | Prices and costs Prix et coûts  |  |  |   | Consumer price index (unadjusted)<br>year-to-year percentage change<br>Taux annuel de variation de l'indice des prix<br>à la consommation (données non saisonnalisées) |  |   |  | Balance of payments,<br>\$ millions<br>(seasonally adjusted)<br>Balance des paiements,<br>en millions de dollars<br>(données désaisonnalisées) |  | U.S. dollar<br>in Canadian<br>dollars,<br>average noon<br>spot rate<br>Cours moyen<br>au comptant<br>du dollar É.-U.<br>en dollar<br>canadien<br>à midi | Year,<br>quarter<br>and<br>month<br>Année,<br>trimestre<br>ou<br>mois |
|--|--|---|---|--|--|---|--|--|---|--|--|--|---|---|
| Total<br>non-farm<br>goods<br>producing<br>industries<br>Ensemble<br>des industries<br>productrices<br>de biens non<br>agricoles | Manu-<br>facturing<br>industries<br>Industries<br>manu-<br>facturières |   | GDP<br>price<br>deflator<br>Indice<br>implicite<br>des prix<br>du PIB | Consumer<br>price index<br>excluding food<br>and energy<br>Indice des<br>prix à la con-<br>sommation,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues | Wages and<br>salaries<br>per unit<br>of output<br>Salaires<br>et traite-<br>ments<br>par unité<br>produite | Fixed<br>weighted<br>index of<br>average<br>hourly<br>earnings<br>Indice à<br>pondérations<br>fixes des gains<br>horaires<br>moyens | All<br>items<br>Indice<br>global   | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects | Total<br>excluding<br>food and<br>energy<br>Indice global,<br>alimentation<br>et énergie<br>exclues | Contri-<br>bution of<br>indirect<br>taxes<br>Incidence<br>des<br>impôts<br>indirects | Merchandise<br>trade<br>Solde de<br>la balance<br>commerciale  | Current<br>account<br>Solde de<br>la balance<br>courante |   |   |
| (17)   | (18)   | (19)  | (20)  | (21)   | (22)   | (23)  | (24)   | (25)   | (26)  | (27)   | (28)   | (29)   | (30)  |   |
| 73.1   | 68.3   | 11.0  | 8.7   | 10.8   | 9.8  |   |  |  |   |  | 17,654   | 2,004  | 1,2341  | 1982  |
| 75.3   | 71.6   | 11.9  | 5.0   | 6.2  | -0.6   |   | 10.9   |  | 10.8  |  | 17,457   | -1,777   | 1,2324  | 1983  |
| 80.0   | 79.7   | 11.3  | 3.1   | 3.9  | 0.8  | 4.5   | 5.7  |  | 6.2   |  | 19,838   | -815   | 1,2948  | 1984  |
| 83.6   | 83.2   | 10.5  | 2.6   | 3.9  | 2.5  | 4.0   | 3.9  | 0.5  | 3.9   | 0.6  | 16,392   | -6,192   | 1,3652  | 1985  |
| 82.8   | 82.1   | 9.6   | 2.4   | 5.3  | 3.9  | 3.6   | 4.2  | 0.9  | 5.3   | 1.0  | 9,944  | -14,053  | 1,3894  | 1986  |
| 85.1   | 83.2   | 8.9   | 4.7   | 4.6  | 2.4  | 4.7   | 4.4  | 0.4  | 4.6   | 0.3  | 11,222   | -15,643  | 1,3260  | 1987  |
| 86.2   | 82.7   | 7.8   | 4.6   | 4.8  | 5.2  | 2.8   | 4.0  | 0.8  | 4.8   | 0.8  | 8,917  | -21,114  | 1,2309  | 1988  |
| 84.5   | 80.9   | 7.5   | 4.8   | 5.5  | 5.6  | 5.4   | 5.0  | 0.7  | 5.5   | 0.7  | 6,059  | -26,948  | 1,1842  | 1989  |
| 81.5   | 77.8   | 8.1   | 3.1   | 4.4  | 4.0  | 5.6   | 4.8  | 0.5  | 4.4   | 0.5  | 8,696  | -25,224  | 1,1668  | 1990  |
| 78.6   | 74.9   | 10.4  | 2.7   | 5.9  | 2.0  | 5.1   | 5.6  | 2.2  | 5.9   | 2.2  | 3,604  | -27,566  | 1,1458  | 1991  |
| 78.0   | 76.6   | 11.3  | 1.4   | 2.0  | -0.4   | 3.7   | 1.5  | 0.5  | 2.0   | 0.5  | 6,692  | -26,483  | 1,2083  | 1992  |
| 79.8   | 79.8   | 11.2  | 1.1   | 2.0  | -1.1   | 1.8   | 1.8  | 0.2  | 2.0   | 0.2  | 9,515  | -30,704  | 1,2898  | 1993  |
| 82.9   | 82.7   | 10.4  | 0.6   | 0.1  | -1.3   | 1.6   | 0.2  | -1.2   | 0.1   | -1.6   | 17,111   | -24,760  | 1,3659  | 1994  |
| 81.3   | 77.7   | 8.3   | 2.4   | 4.3  | 4.0  | 4.5   | 4.2  | 0.3  | 4.0   | 0.3  | 12,800   | -20,696  | 1,1528  | 1990 III  |
| 79.3   | 75.3   | 9.3   | 3.4   | 4.4  | 6.9  | 6.4   | 4.9  | 0.3  | 4.1   | 0.3  | 9,332  | -25,056  | 1,1610  | 1990 IV   |
| 77.6   | 73.4   | 10.3  | 4.1   | 12.0   | 3.7  | 6.4   | 6.4  | 1.8  | 6.1   | 1.7  | 3,020  | -27,508  | 1,1558  | 1991 I  |
| 78.5   | 75.0   | 10.3  | 2.0   | 4.8  | -4.4   | 3.9   | 6.3  | 2.3  | 6.3   | 2.3  | 5,872  | -22,648  | 1,1491  | 1991 II   |
| 79.4   | 76.2   | 10.4  | 1.0   | 2.4  | -0.5   | 2.9   | 5.7  | 2.4  | 5.8   | 2.4  | 4,340  | -28,052  | 1,1438  | 1991 III  |
| 78.8   | 75.0   | 10.4  | 0.3   | 1.8  | 0.1  | 4.8   | 4.1  | 2.4  | 5.1   | 2.4  | 1,184  | -32,056  | 1,1344  | 1991 IV   |
| 78.1   | 75.0   | 11.0  | 1.0   | 1.5  | -0.4   | 4.0   | 1.6  | 1.0  | 2.6   | 1.0  | 5,100  | -30,288  | 1,1770  | 1992 I  |
| 77.7   | 76.1   | 11.3  | 1.6   | 2.4  | 0.3  | 4.1   | 1.4  | 0.3  | 2.0   | 0.3  | 5,740  | -24,800  | 1,1941  | 1992 II   |
| 78.1   | 76.8   | 11.5  | 3.6   | 1.3  | -1.4   | 2.6   | 1.2  | 0.3  | 1.7   | 0.3  | 5,084  | -28,248  | 1,2016  | 1992 III  |
| 78.2   | 78.3   | 11.6  | 1.3   | 2.1  | 1.9  | 2.4   | 1.8  | 0.3  | 1.8   | 0.3  | 10,848   | -22,596  | 1,2618  | 1992 IV   |
| 79.5   | 79.8   | 11.1  | -1.0  | 2.3  | -0.9   | 1.0   | 2.1  | 0.1  | 2.1   | 0.2  | 10,460   | -32,168  | 1,2607  | 1993 I  |

B1

Bank of Canada: Monthly series  
Banque du Canada: Séries mensuelles

|      |   | Millions of dollars    En millions de dollars |       |      |       |       |       |        |       |      |      |      |      |       |      |      |      |      |      |
|------|---|---|-------|------|-------|-------|-------|--------|-------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|
|      |   | B202  | B204  | B205 | B206  | B207  | B203  | B201   | B209  | B208 | B211 | B210 | B213 | B218  | B219 | B214 | B215 | B216 | B217 |
| 1995 | J | 18,046  | 2,112 | 879  | 1,831 | 1,340 | 6,162 | 24,208 | 734   | -    | -    | 446  | -    | 1,872 | 556  | -    | -    | 210  | 239  |
|      | F | 17,867  | 2,182 | 855  | 1,831 | 1,340 | 6,208 | 24,075 | 2,121 | -    | -    | 474  | -    | 1,810 | 951  | -    | -    | 215  | 238  |
|      | M | 16,003  | 1,728 | 833  | 1,738 | 1,275 | 5,574 | 21,577 | -     | -    | -    | 84   | -    | 4,530 | 656  | -    | -    | 200  | 237  |
|      | A | 19,074  | 1,855 | 858  | 1,738 | 1,300 | 5,752 | 24,825 | 853   | -    | -    | 484  | -    | 1,485 | 539  | -    | -    | 158  | 238  |

B2

Bank of Canada: Weekly series  
Banque du Canada: Séries hebdomadaires

|      |      | Millions of dollars |       | En millions de dollars |       |        |     |     |       |     |     |        |        |     |     |     |     |     |
|------|------|---------------------|-------|------------------------|-------|--------|-----|-----|-------|-----|-----|--------|--------|-----|-----|-----|-----|-----|
|      |      | B2                  | B3    | B6                     | B7    | B7     | B8  | B16 | B14   | B15 | B17 | B1     | B51    | B54 | B18 | B56 | B57 | B58 |
| 1995 | J    | 18,917              | 1,922 | 4,050                  | 5,972 | 24,890 | 274 | 381 | 1,863 | 471 | 421 | 28,025 | 26,415 | 11  | 578 | 696 | 213 | 112 |
|      | F    | 17,436              | 1,870 | 4,026                  | 5,896 | 23,332 | 490 | 305 | 2,707 | 914 | 437 | 27,694 | 25,634 | 12  | 500 | 963 | 345 | 241 |
|      | M    | 16,416              | 1,767 | 3,918                  | 5,685 | 22,101 | 465 | 236 | 4,051 | 780 | 415 | 27,583 | 25,445 | 11  | 578 | 999 | 228 | 323 |
|      | A    | 16,273              | 1,640 | 3,884                  | 5,524 | 21,796 | 9   | 309 | 4,687 | 782 | 406 | 27,980 | 25,941 | 11  | 519 | 886 | 300 | 322 |
| 1995 | M 22 | 16,009              | 1,728 | 3,846                  | 5,574 | 21,582 | -   | 268 | 4,490 | 750 | 409 | 27,500 | 25,232 | 12  | 691 | 971 | 265 | 329 |
|      | 29   | 15,954              | 1,728 | 3,846                  | 5,574 | 21,528 | -   | 75  | 4,746 | 798 | 434 | 27,581 | 25,446 | 11  | 497 | 955 | 313 | 359 |
|      | A 5  | 15,958              | 1,640 | 3,871                  | 5,511 | 21,469 | -   | 397 | 4,792 | 828 | 398 | 27,884 | 25,672 | 12  | 570 | 996 | 344 | 291 |
|      | 12   | 15,721              | 1,640 | 3,871                  | 5,511 | 21,232 | 20  | 168 | 5,277 | 917 | 419 | 28,013 | 26,169 | 13  | 239 | 826 | 435 | 330 |
|      | 19   | 15,891              | 1,640 | 3,896                  | 5,536 | 21,427 | -   | 503 | 5,183 | 618 | 414 | 28,145 | 26,007 | 9   | 876 | 800 | 137 | 316 |
|      | 26   | 17,520              | 1,640 | 3,896                  | 5,536 | 23,056 | 15  | 167 | 3,496 | 765 | 394 | 27,879 | 25,916 | 11  | 391 | 924 | 285 | 353 |
|      | M 3  | 18,385              | 1,640 | 3,896                  | 5,536 | 23,921 | -   | 315 | 2,572 | 656 | 385 | 27,850 | 26,064 | 10  | 487 | 799 | 176 | 313 |
|      | 10   | 16,732              | 1,640 | 3,896                  | 5,536 | 22,268 | 211 | 410 | 4,011 | 526 | 403 | 27,619 | 26,056 | 10  | 283 | 870 | 47  | 354 |

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

| Millions of dollars. En millions de dollars |   |       |      |        |         |        |       |       |        |          |         |       |        |          |       |
|---|---|-------|------|--------|---------|--------|-------|-------|--------|----------|---------|-------|--------|----------|-------|
| M-M   |   | B403  | B404 | B406   | B408    | B409   | B411  | B442  | B471   | B441     | B431    | B399  | B395   | B396     | B433  |
| 1994  | D | 3,581 | 481  | 36,287 | 22,146  | 19,790 | 2,812 | 8,265 | 13,387 | 106,750  | 77,095  | 1,884 | 17,617 | 103,269  | 1,790 |
| 1995  | J | 3,524 | 341  | 34,990 | 22,196  | 19,812 | 2,572 | 7,338 | 12,885 | 103,659  | 77,482R | 2,086 | 14,592 | 101,373R | 1,755 |
|   | F | 3,058 | 322  | 38,155 | 22,857R | 19,456 | 2,466 | 6,716 | 11,446 | 104,476R | 76,896R | 2,524 | 16,714 | 102,282R | 1,753 |
|   | M | 2,914 | 364  | 39,163 | 22,452  | 20,627 | 2,210 | 6,768 | 10,878 | 105,376  | 78,101  | 2,746 | 15,159 | 105,385  | 1,756 |

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series  
Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

| Millions of dollars En millions de dollars |        |       |         |        |          |          |         |       |         |         |         |          |       |          |
|--|--------|-------|---------|--------|----------|----------|---------|-------|---------|---------|---------|----------|-------|----------|
| MM   | B478   | B478  | B449    | B398   | B498     | B451     | B472    | B473  | B475    | B455    | B478    | B465     | B486  | B477     |
| J  | 37,136 | 4,364 | 51,707  | 65,663 | 120,076  | 278,947  | 24,881  | 4,107 | 60,886  | 89,873  | 33,275  | 402,094  | 2,801 | 404,895  |
| F  | 36,828 | 4,501 | 51,586  | 66,347 | 120,704  | 279,964  | 24,370R | 4,067 | 58,562  | 86,999R | 32,093R | 399,056  | 2,263 | 401,319  |
| M  | 36,456 | 4,517 | 50,747R | 68,380 | 121,148R | 281,248R | 22,879R | 3,860 | 57,508R | 84,246R | 32,012R | 397,507R | 2,512 | 400,019R |
| A  | 35,254 | 4,538 | 49,399  | 72,905 | 121,862  | 283,959  | 22,625  | 3,604 | 60,123  | 86,352  | 30,878  | 401,189  | 2,801 | 403,990  |

| B200   | B252  | B253   | B251   | B254 | B255 | B263 | B256 | B257 | B258 | B259 | B260 | B262 | B261 |        |
|--------|-------|--------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| 27,531 | 2,991 | 22,788 | 25,779 | 15   | 500  | 119  | -    | 557  | 141  | 237  | 4    | -    | 179  | 1995 J |
| 27,761 | 3,064 | 22,579 | 25,643 | 15   | 483  | 10   | -    | 883  | 141  | 300  | 6    | -    | 311  | F      |
| 27,285 |       |        | 25,408 | 10   | 247  | 57   | -    | 888  | 140  | 177  | 4    | -    | 361  | M      |
| 27,729 |       |        | 25,835 | 13   | 708  | 4    | -    | 605  | 140  | 59   | 4    | -    | 367  | A      |

# B3

## Bank of Canada: Settlement balances and buy-back transactions Banque du Canada : Soldes de règlement et opérations de vente à réméré

Millions of dollars    En millions de dollars

|            | B826 | B827 | B828 | B829 | B803 | B832  | B833    | B834 | B835 | B836  | B837 |
|------------|------|------|------|------|------|-------|---------|------|------|-------|------|
| 1995       |      |      |      |      |      |       |         |      |      |       |      |
| J 19 -F 15 | -14  | -401 | 416  | 904  |      | 529.5 | 1,350.0 | 13   | 30.0 | 600.0 | 2    |
| F 16 -M 15 | -19  | -540 | 405  | 653  |      | 645.3 | 2,164.5 | 14   | 12.5 | 250.0 | 2    |
| M 16-A 19  | 25   | 883  | 380  | 85   |      | 178.6 | 791.0   | 12   | -    | -     | -    |

| B393  | B394   | B491     | B429     | B432   | B492     | B397  | B438   | B435   | B414     | B440     | B410    | M M    |
|-------|--------|----------|----------|--------|----------|-------|--------|--------|----------|----------|---------|--------|
| 2,189 | 1,978  | 205,822  | 172,965  | 14,513 | 187,478  | 7,845 | 19,819 | 27,665 | 420,965  | 577,415  | -18,845 | 1994 D |
| 2,194 | 2,314R | 201,795  | 173,523  | 14,649 | 188,172  | 7,481 | 19,670 | 27,151 | 417,117  | 572,593  | -20,280 | 1995 J |
| 2,069 | 2,474  | 204,711R | 174,035R | 14,688 | 188,723R | 7,887 | 19,510 | 27,397 | 420,832R | 577,504R | -24,005 | F      |
| 2,448 | 2,192  | 207,787  | 174,027  | 14,557 | 188,584  | 7,797 | 19,598 | 27,395 | 423,766  | 582,970  | -25,453 | M      |

| B476    | B450     | B460    | B486  | B487    | B487    | B465   | B462  | B485  | B498   | B481  | B482    | B496    | M M    |
|---------|----------|---------|-------|---------|---------|--------|-------|-------|--------|-------|---------|---------|--------|
| 2,438   | 402,458  | -2,438  | 7,601 | 23,236  | 30,837  | 27,830 | 8,454 | 2,935 | 29,880 | 3,035 | 21,297  | 24,331  | 1994 D |
| -1,684  | 399,635  | -1,684  | 7,796 | 22,613R | 30,409R | 28,745 | 8,479 | 3,427 | 29,515 | 3,111 | 21,324  | 24,435  | 1995 J |
| -2,337R | 397,681R | -2,337R | 7,534 | 22,141  | 29,675R | 30,398 | 8,471 | 3,355 | 30,238 | 3,001 | 21,572R | 24,573R | F      |
| -2,126  | 401,864  | -2,126  | 7,318 | 21,434  | 28,752  | 31,937 | 8,347 | 3,589 | 30,162 | 3,222 | 20,612  | 23,834  | M      |



C3

Chartered bank assets: Monthly – end series  
Banques à charte : Actif — Série de fin de mois

6

| Millions of dollars En millions de dollars |       |        |        |        |        |       |        |       |        |        |         |         |         |        |       |         |
|--|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|-------|---------|
|  | B603  | B607   | B665   | B610   | B608   | B612  | B668   | B644  | B645   | B647   | B648    | B627    | B631    | B632   | B633  | B634    |
| 1994 N                                     | 3,788 | 35,250 | 21,071 | 19,099 | 40,170 | 2,696 | 81,904 | 1,856 | 77,101 | 20,543 | 104,306 | 201,949 | 172,615 | 14,827 | 1,787 | 393,034 |
| D  | 5,042 | 36,035 | 22,804 | 19,487 | 42,291 | 3,870 | 87,238 | 2,028 | 78,207 | 16,942 | 105,984 | 201,132 | 173,330 | 14,820 | 1,754 | 393,064 |
| 1995 J                                     | 3,640 | 36,392 | 23,129 | 18,959 | 42,088 | 2,351 | 84,471 | 2,379 | 77,384 | 15,456 | 104,193 | 197,034 | 173,977 | 14,931 | 1,755 | 390,076 |
| F  | 3,672 | 39,209 | 25,045 | 19,274 | 44,319 | 3,470 | 90,670 | 2,728 | 78,380 | 16,857 | 109,921 | 205,158 | 174,153 | 14,867 | 1,751 | 398,657 |

C4

Chartered bank liabilities: Monthly – end series  
Banques à charte : Passif — Série de fin de mois

| Millions of dollars En millions de dollars |        |        |         |         |        |        |        |       |        |        |       |         |      |        |       |  |
|--|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|---------|------|--------|-------|--|
|  | B608   | B609   | B680    | B654    | B681   | B682   | B683   | B676  | B684   | B685   | B652  | B651    | B658 | B686   | B687  |  |
| 1994 N                                     | 37,831 | 56,409 | 185,575 | 279,815 | 28,639 | 61,679 | 90,318 | 7,881 | 23,590 | 31,471 | 1,275 | 402,879 | 88   | 28,253 | 6,076 |  |
| D  | 37,929 | 56,192 | 186,171 | 280,291 | 30,348 | 60,537 | 90,886 | 8,210 | 24,186 | 32,396 | 2,777 | 406,350 | 394  | 26,607 | 4,588 |  |
| 1995 J                                     | 37,811 | 56,356 | 187,545 | 281,712 | 28,241 | 55,908 | 84,149 | 7,923 | 23,095 | 31,017 | 1,327 | 398,205 | 415  | 29,497 | 4,940 |  |
| F  | 37,026 | 55,045 | 192,478 | 284,549 | 28,607 | 58,226 | 86,833 | 7,919 | 23,233 | 31,152 | 2,109 | 404,644 | 306  | 30,054 | 5,164 |  |

C7

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans  
Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

| Millions of dollars En millions de dollars |       |       |        |      |       |        |        |        |        |        |  |  |
|--|-------|-------|--------|------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|
|  | B347  | B346  | B342   | B343 | B344  | B345   | B341   | B340   | B339   | B338   |  |  |
| 1994 I                                     | 1,279 | 1,210 | 11,679 | 582  | 1,604 | 42,230 | 56,094 | 13,102 | 69,196 | 71,685 |  |  |
| II   | 998   | 1,252 | 11,458 | 601  | 1,638 | 42,481 | 56,177 | 13,748 | 69,925 | 72,175 |  |  |
| III  | 749   | 1,160 | 12,610 | 611  | 1,306 | 43,569 | 58,096 | 14,539 | 72,635 | 74,544 |  |  |
| IV   | 619   | 1,336 | 12,910 | 618  | 1,295 | 44,015 | 58,839 | 16,118 | 74,956 | 76,911 |  |  |

C7

Continued  
Suite

| Millions of dollars En millions de dollars |       |       |       |       |       |       |       |        |       |        |        |       |        |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|
|  | B319  | B313  | B320  | B318  | B317  | B315  | B316  | B314   | B312  | B311   | B349   | B355  | B308   |
| 1994 I                                     | 8,093 | 9,723 | 5,838 | 4,376 | 7,952 | 4,473 | 6,822 | 13,970 | 1,142 | 89,985 | 10,589 | 1,600 | 91,585 |
| II   | 8,010 | 9,524 | 5,984 | 4,721 | 8,087 | 4,195 | 6,830 | 14,976 | 1,568 | 91,492 | 10,253 | 951   | 92,443 |
| III  | 7,293 | 9,311 | 5,924 | 4,657 | 8,121 | 4,064 | 6,672 | 14,684 | 2,115 | 90,982 | 10,045 | 853   | 91,835 |
| IV   | 6,410 | 9,167 | 5,568 | 6,110 | 7,308 | 4,520 | 6,514 | 14,643 | 2,169 | 90,870 | 10,494 | 1,137 | 92,007 |

C7

Continued  
Suite

| Millions of dollars En millions de dollars |      |      |       |      |       |       |       |      |       |      |      |       |        |       |       |      |
|--|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|--------|-------|-------|------|
|  | B387 | B388 | B386  | B385 | B384  | B381  | B382  | B383 | B377  | B378 | B379 | B380  | B376   | B374  | B369  | B375 |
| 1994 I                                     | 173  | 603  | 5,226 | 89   | 1,231 | 1,233 | 2,910 | 237  | 1,200 | 357  | 337  | 8,143 | 10,037 | 1,831 | 2,158 | 473  |
| II   | 158  | 542  | 5,313 | 95   | 1,273 | 1,678 | 3,370 | 319  | 1,141 | 365  | 339  | 8,221 | 10,066 | 1,673 | 1,908 | 775  |
| III  | 163  | 859  | 4,914 | 92   | 1,001 | 1,600 | 3,461 | 254  | 1,191 | 323  | 369  | 7,133 | 9,015  | 1,652 | 1,917 | 686  |
| IV   | 169  | 581  | 5,797 | 101  | 1,116 | 1,446 | 3,475 | 217  | 1,199 | 314  | 363  | 7,753 | 9,628  | 1,231 | 1,980 | 669  |

| B635   | B636   | B637   | B616   | B669    | B643   | B628   | B641   | B642   | B670     | B671    | B672     |        |
|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|----------|---------|----------|--------|
| 11,567 | 10,492 | 13,144 | 35,203 | 510,140 | 14,531 | -3,650 | 28,253 | 17,804 | 567,078R | 262,712 | 829,790R | 1994 N |
| 11,124 | 10,527 | 13,032 | 34,682 | 514,984 | 13,919 | -681   | 26,607 | 17,833 | 572,662  | 268,371 | 841,032  | D      |
| 10,573 | 10,628 | 11,622 | 32,823 | 507,371 | 11,739 | -245   | 29,497 | 19,411 | 567,773  | 271,386 | 839,159  | 1995 J |
| 10,784 | 10,707 | 12,485 | 33,976 | 523,303 | 11,179 | -3,005 | 30,054 | 20,083 | 581,614  | 269,018 | 850,632  | F      |

| B688   | B689 | B661  | B692   | B693  | B694 | B696    | B650     | B675     | B674     |        |
|--------|------|-------|--------|-------|------|---------|----------|----------|----------|--------|
| 62,506 | 549  | 8,365 | 16,524 | 5,673 | 211  | 18,273R | 549,398R | 280,392  | 829,790R | 1994 N |
| 63,954 | 547  | 8,430 | 16,532 | 5,659 | 209  | 18,332  | 551,601  | 289,431  | 841,032  | D      |
| 62,859 | 499  | 8,391 | 16,559 | 5,432 | 210  | 19,095R | 546,101R | 293,058R | 839,159  | 1995 J |
| 66,707 | 498  | 8,391 | 16,586 | 5,373 | 210  | 19,121  | 557,054  | 293,578  | 850,632  | F      |

| B335  | B336  | B337   | B333  | B332 | B331 | B328 | B329  | B330 | B322  | B325  | B324  | B325 | B326 | B327  | B321   |        |
|-------|-------|--------|-------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|------|------|-------|--------|--------|
| 1,478 | 4,957 | 10,795 | 7,423 | 303  | 969  | 408  | 2,200 | 467  | 2,121 | 1,377 | 2,261 | 752  | 167  | 9,149 | 15,827 | 1994 I |
| 1,405 | 6,754 | 10,845 | 7,872 | 305  | 962  | 387  | 2,032 | 552  | 1,974 | 1,379 | 2,358 | 810  | 239  | 8,728 | 15,488 | II     |
| 629   | 7,585 | 9,546  | 7,940 | 298  | 909  | 239  | 1,862 | 560  | 2,021 | 1,501 | 2,463 | 795  | 325  | 9,227 | 16,332 | III    |
| 240   | 3,869 | 7,597  | 8,264 | 301  | 823  | 254  | 1,942 | 506  | 2,052 | 1,106 | 2,365 | 932  | 141  | 9,775 | 16,371 | IV     |

| B307  | B305  | B304  | B303  | B302 | B301 | B356  | B354   | B357   | B300    | B350  | B351 | B352  | B353 |        |
|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|--------|--------|---------|-------|------|-------|------|--------|
| 4,044 | 2,037 | 3,952 | 1,848 | 207  | 13   |       |        |        | 209,923 | 1,893 | 488  | 3,989 | 6    | 1994 I |
| 4,145 | 1,696 | 3,771 | 1,836 |      |      | 2,985 | 15,840 |        | 213,896 | 2,374 | 560  | 3,754 | 9    | II     |
| 3,950 | 1,553 | 2,627 | 1,813 |      |      | 4,030 | 15,203 |        | 213,312 | 2,762 | 615  | 4,479 | 9    | III    |
| 4,099 | 2,028 | 1,965 | 1,769 |      |      | 4,687 | 3,092  | 16,942 | 215,204 | 3,968 | 661  | 4,668 | 8    | IV     |

| B373  | B372  | B371 | B370  | B368 | B367   | B389 | B390  | B363 | B362    | B391   | B361  | B360    |        |
|-------|-------|------|-------|------|--------|------|-------|------|---------|--------|-------|---------|--------|
| 1,855 | 2,083 | 868  | 1,286 | 509  | 26,799 | 851  | 1,103 | 180  | 114,323 |        | 1,895 | 150,303 | 1994 I |
| 1,928 | 1,819 | 673  | 1,508 | 365  | 27,451 | 499  | 1,265 | 96   | 115,374 |        | 2,517 | 152,717 | II     |
| 1,561 | 1,752 | 513  | 1,269 | 284  | 25,056 | 487  | 1,108 | 89   | 109,269 |        | 2,793 | 144,251 | III    |
| 1,602 | 1,690 | 395  | 1,320 | 430  | 25,301 | 446  | 1,315 | 88   | 105,352 | 12,921 | 1,989 | 153,513 | IV     |

C8

Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B1601               | B1600                | B1636               | B1637                | B1638               | B1635                | B1616                | B1605                | B1606                | B1622               | B1623                | B1632                | B1641  |
|------|---|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|--------|
| 1994 | D | 32,141              | 278,499              | 94,145              | 185,490              | 27,600              | 573,446              | 420,375              | 221,256              | 202,902              | 76,726              | 125,974              | 172,090              | 28,426 |
| 1995 | J | 32,319 <sub>R</sub> | 278,508              | 93,034              | 186,720              | 28,379 <sub>R</sub> | 571,850              | 416,477              | 216,429              | 197,438              | 77,026 <sub>R</sub> | 120,082 <sub>R</sub> | 173,101              | 30,763 |
|      | F | 32,684 <sub>R</sub> | 279,983 <sub>R</sub> | 91,739 <sub>R</sub> | 189,694 <sub>R</sub> | 27,608 <sub>R</sub> | 580,693 <sub>R</sub> | 418,388 <sub>R</sub> | 216,727 <sub>R</sub> | 197,809 <sub>R</sub> | 77,320              | 120,378 <sub>R</sub> | 174,746 <sub>R</sub> | 33,837 |
|      | M | 32,109              | 283,936              | 90,726              | 192,869              | 27,245              | 586,035              | 419,633              | 218,453              | 199,903              | 77,944              | 121,692              | 174,655              | 34,691 |

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte) : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B1703            | B1752 | B1705 | B1706 | B1708              | B1750              | B1712              | B1713 | B1714            | B1722               | B1716              | B1723              | B1755              | B1718            | B1717 | B1749/19           | B1700               |
|------|---|------------------|-------|-------|-------|--------------------|--------------------|--------------------|-------|------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|-------|--------------------|---------------------|
| 1994 | D | 417              | 119   | 404   | 135   | 3,830              | 3,528              | 1,859              | 852   | 340              | 43,488              | 8,043              | 5,613              | 3,032              | 1,009            | 2,045 | 3,457              | 78,129              |
| 1995 | J | 424 <sub>R</sub> | 173   | 429   | 122   | 3,421 <sub>R</sub> | 3,828 <sub>R</sub> | 1,902 <sub>R</sub> | 828   | 338 <sub>R</sub> | 43,150 <sub>R</sub> | 8,062 <sub>R</sub> | 5,397 <sub>R</sub> | 2,949 <sub>R</sub> | 967 <sub>R</sub> | 2,010 | 3,247 <sub>R</sub> | 77,248 <sub>R</sub> |
|      | F | 406              | 27    | 548   | 198   | 3,887              | 3,932              | 1,896              | 815   | 325              | 43,135              | 8,369              | 5,346              | 2,977              | 967              | 1,989 | 3,222              | 78,040              |
|      | M | 383              | 290   | 170   | 149   | 3,620              | 3,377              | 3,050              | 872   | 349              | 43,113              | 8,498              | 5,290              | 2,963              | 955              | 1,956 | 3,208              | 78,243              |

D2

Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities

Sociétés de prêt hypothécaire liées aux banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

|      |   | B1903  | B1905              | B1906 | B1907 | B1908            | B1913 | B1914 | B1915            | B1921  | B1917 | B1922 | B1918/B1949 | B1900   |
|------|---|--------|--------------------|-------|-------|------------------|-------|-------|------------------|--------|-------|-------|-------------|---------|
| 1994 | D | 14,594 | 1,371 <sub>R</sub> | 4     | 4,191 | 918              | 2,574 | 125   | 866 <sub>R</sub> | 97,879 | 3,014 | 9,192 | 7,595       | 142,323 |
| 1995 | J | 14,047 | 1,444 <sub>R</sub> | 3     | 4,080 | 794 <sub>R</sub> | 2,805 | 100   | 866 <sub>R</sub> | 98,243 | 2,980 | 9,118 | 7,275       | 141,755 |
|      | F | 14,017 | 1,829              | 4     | 3,989 | 773              | 2,992 | 139   | 490              | 97,954 | 2,928 | 9,079 | 7,417       | 141,610 |
|      | M | 13,603 | 1,733              | 5     | 4,087 | 791              | 3,037 | 154   | 672              | 98,381 | 2,849 | 9,062 | 7,239       | 141,612 |



## Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

| Millions of Canadian dollars. En millions de dollars canadiens |   |       |         |        |        |        |         |        |        |         |         |         |         |        |         |         |
|--|---|-------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
|  |   | B1801 | B1802   | B1803  | B1804  | B1805  | B1800   | B1811  | B1812  | B1813   | B1814   | B1807   | B1808   | B1810  | B1806   | B1809   |
| 1994   | N | 2,030 | 149,274 | 40,029 | 51,559 | 19,819 | 262,712 | 17,967 | 15,939 | 199,887 | 233,793 | 108,123 | 125,671 | 46,598 | 280,392 | 17,680  |
|  | D | 2,743 | 150,767 | 39,949 | 54,636 | 20,276 | 268,371 | 17,986 | 15,811 | 210,065 | 243,862 | 114,096 | 129,766 | 45,569 | 289,431 | -21,060 |
| 1995   | J | 2,750 | 153,584 | 44,100 | 54,048 | 16,904 | 271,386 | 18,305 | 14,199 | 213,293 | 245,798 | 119,077 | 126,721 | 47,261 | 293,059 | -21,673 |
|  | F | 2,810 | 149,844 | 45,928 | 52,580 | 17,835 | 268,996 | 18,577 | 15,381 | 215,050 | 249,008 | 120,954 | 128,055 | 44,569 | 293,578 | -24,581 |

| B1729              | B1741 | B1730              | B1742 | B1732               | B1733               | B1731               | B1727               | B1753               | B1743               | B1734              | B1754 | B1739              | B1740              | B1725               |        |
|--------------------|-------|--------------------|-------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|-------|--------------------|--------------------|---------------------|--------|
| 8,966              | 6,795 | 5,227              | 4,113 | 10,208              | 44,904              | 55,111              | 69,304              | 69,054              | 21,066              | 1,653              | 964   | 2,746              | 3,462              | 78,129              | 1994 D |
| 8,425 <sub>R</sub> | 7,088 | 5,400 <sub>R</sub> | 4,244 | 10,179 <sub>R</sub> | 44,558 <sub>R</sub> | 54,737 <sub>R</sub> | 68,562 <sub>R</sub> | 68,247 <sub>R</sub> | 21,017 <sub>R</sub> | 2,251 <sub>R</sub> | 964   | 2,943 <sub>R</sub> | 3,364 <sub>R</sub> | 78,084 <sub>R</sub> | 1995 J |
| 8,270              | 6,846 | 5,020              | 4,322 | 9,903               | 46,145              | 56,048              | 69,337              | 69,091              | 21,991              | 2,033              | 963   | 2,910              | 3,364              | 78,607              | F      |
| 8,248              | 6,758 | 4,985              | 4,176 | 9,554               | 46,499              | 56,053              | 69,286              | 69,120              | 22,218              | 2,029              | 962   | 2,874              | 3,362              | 78,514              | M      |

| B1930  | B1928  | B1929  | B1927  | B1926   | B1950   | B1951 | B1938  | B1939 | B1924   |        |
|--------|--------|--------|--------|---------|---------|-------|--------|-------|---------|--------|
| 29,097 | 19,876 | 74,660 | 94,536 | 123,633 | 114,782 | 2,419 | 11,437 | 4,834 | 142,323 | 1994 D |
| 28,783 | 19,561 | 74,956 | 94,517 | 123,300 | 115,028 | 2,465 | 11,119 | 4,871 | 141,755 | 1995 J |
| 28,027 | 19,691 | 76,658 | 96,349 | 124,376 | 116,293 | 2,415 | 9,914  | 4,906 | 141,610 | F      |
| 27,368 | 19,352 | 77,515 | 96,867 | 124,235 | 116,552 | 2,039 | 10,022 | 5,316 | 141,612 | M      |

D3

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
**Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)**

|      |     | Millions of dollars |       | En millions de dollars |       |       |       |       |       |       |       |       |        |       |        |       |       |        |
|------|-----|---------------------|-------|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|
|      |     | B2151               | B2152 | B2153                  | B2154 | B2155 | B2156 | B2157 | B2158 | B2159 | B2160 | B2161 | B2162  | B2163 | B2164  | B2165 | B2166 | B2150  |
| 1993 | IV  | 5,346               | 1,268 | 7,080                  | 364   | 391   | 141   | 90    | 269   | 606   | 529   | 728   | 12,884 | 8,528 | 43,438 | 6,340 | 2,323 | 90,326 |
| 1994 | I   | 5,786               | 1,139 | 7,283                  | 222   | 333   | 238   | 79    | 238   | 478   | 491   | 906   | 13,018 | 8,660 | 43,769 | 6,417 | 2,359 | 91,416 |
|      | II  | 5,912               | 1,229 | 7,762                  | 299   | 331   | 226   | 83    | 248   | 408   | 494   | 906   | 13,177 | 8,967 | 44,457 | 6,562 | 2,379 | 93,439 |
|      | III | 5,695               | 1,201 | 7,359                  | 323   | 299   | 547   | 80    | 239   | 406   | 493   | 898   | 13,286 | 9,258 | 44,790 | 6,663 | 2,380 | 93,918 |

D4

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)**

|      |   | Millions of dollars |       | En millions de dollars |       |       |       |        |       |       |       |       |       |       |       |        |       |     |        |
|------|---|---------------------|-------|------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-----|--------|
|      |   | B2101               | B2103 | B2104                  | B2105 | B2106 | B2107 | B2102  | B2109 | B2110 |       | B2108 | B2111 | B2112 | B2113 | B2100  | B2114 |     |        |
| 1994 | N | 121                 | 3,762 | 3,314                  | 316   | 2,815 | 88    | 10,295 | 848   | 8,687 | 3,810 | 9,535 | 887   | -332  | 214   | 20,720 | 3,240 | 330 | 24,204 |
|      | D | 89                  | 3,841 | 3,595                  | 315   | 2,845 | 86    | 10,682 | 853   | 8,770 | 3,690 | 9,623 | 731   | -337  | 217   | 21,005 | 3,289 | 367 | 24,661 |
| 1995 | J | 57                  | 3,827 | 3,645                  | 323   | 2,913 | 86    | 10,794 | 851   | 8,639 | 3,547 | 9,490 | 914   | -337  | 337   | 21,256 | 3,163 |     |        |
|      | F | 29                  | 3,886 | 4,091                  | 397   | 3,018 | 86    | 11,477 | 853   | 8,586 | 3,487 | 9,439 | 1,064 | -337  | 201   | 21,874 | 3,293 |     |        |

D5

Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies  
**Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie**

|      |   | Millions of dollars |        | En millions de dollars |        |       |       |       |       |       |        |       |       |       |         |       |       |       |       |
|------|---|---------------------|--------|------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|
|      |   | B4001               | B4003  | B4004                  | B4005  | B4008 | B4011 | B4012 | B4014 | B4015 | B4016  | B4017 | B4018 | B4019 | B4020   | B4021 | B4022 | B4023 | B4024 |
| 1994 | N | -282.6              | -131.4 | 45.0                   | -89.9  | -17.8 | 347.4 | -29.1 | -48.2 | 139.2 | -59.1  | 37.0  | 6.5   | 42.0  | -40.8   | 436.3 | 467.1 | 491.3 | 550.4 |
|      | D | 526.7               | -277.3 | 264.5                  | 126.0  | -15.0 | 154.4 | 67.5  | -69.2 | 6.7   | -187.3 | -49.7 | 7.5   | -55.0 | 499.7   | 103.4 | 396.3 | 519.0 | 706.3 |
| 1995 | J | -263.5              | -167.2 | 273.3                  | -153.8 | 18.1  | 330.9 | -90.1 | -16.4 | 297.7 | -93.3  | 22.4  | 34.5  | -17.9 | 174.7   | 96.9  | 77.8  | 241.0 | 334.3 |
|      | F | 74.5                | -65.4  | 643.0                  | 115.9  | -11.9 | 211.0 | 27.3  | 73.7  | -33.0 | -24.7  | 11.4  | 16.9  | -18.1 | 1,020.5 | 29.0  | 991.6 | 321.1 | 345.8 |

D7

Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities  
**Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)**

|      |     | Millions of dollars |     | En millions de dollars |        |        |       |       |        |        |        |        |         |         |         |
|------|-----|---------------------|-----|------------------------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|      |     |                     |     |                        |        |        |       |       |        |        |        |        |         |         |         |
| 1994 | I   | 1,994               | 631 | 18,228                 | 13,212 | 10,143 | 5,137 | 5,127 | 33,342 | 13,513 | 26,749 | 5,361  | 133,385 | 143,669 | 128,016 |
|      | II  | 1,679               | 560 | 16,908                 | 13,216 | 8,469  | 4,916 | 4,705 | 34,683 | 13,431 | 28,443 | 5,176  | 132,188 | 137,149 | 129,007 |
|      | III | 1,464               | 478 | 15,280                 | 14,882 | 7,899  | 4,976 | 4,731 | 36,192 | 13,276 | 29,883 | 6,383  | 135,444 | 142,995 | 131,398 |
|      | IV  | 1,469               | 499 | 14,025                 | 14,828 | 7,962  | 4,479 | 4,332 | 35,599 | 12,890 | 29,567 | 10,681 | 136,331 | 142,733 | 131,807 |

| B2168 | B2170  | B2171  | B2172  | B2169  | B2176  | B2173 | B2174 | B2175 |         |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| 4,202 | 15,582 | 15,037 | 47,390 | 78,009 | 20,469 | 2,166 | 2,541 | 3,407 | 1993 IV |
| 4,425 | 15,958 | 14,953 | 48,144 | 79,055 | 21,297 | 1,866 | 2,565 | 3,506 | 1994 I  |
| 4,110 | 17,089 | 15,086 | 49,006 | 81,181 | 21,416 | 1,959 | 2,569 | 3,620 | II      |
| 4,167 | 16,526 | 14,772 | 49,967 | 81,265 | 21,625 | 2,106 | 2,556 | 3,824 | III     |

| B2116 |     | B2117 |   | B2118 | B2119 | B2118  |     |       |        |
|-------|-----|-------|---|-------|-------|--------|-----|-------|--------|
| 8,111 | 422 | 9,170 | - | 3,155 | 279   | 20,735 | 896 | 2,605 | 1994 N |
| 8,497 | 864 | 9,188 | - | 3,150 | 279   | 21,114 | 993 | 2,554 | D      |
| 8,760 | 549 | 9,181 | - | 3,230 | 262   | 21,433 |     |       | 1995 J |
| 9,069 | 942 | 9,211 | - | 3,260 | 267   | 21,808 |     |       | F      |

## D6

Investment dealers: Weekly report on inventories of securities\*

**Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres\***

|      |   | Millions of dollars |         | En millions de dollars |         |       |       |      |         |        |         |       |         |          |         |          |         |
|------|---|---------------------|---------|------------------------|---------|-------|-------|------|---------|--------|---------|-------|---------|----------|---------|----------|---------|
|      |   |                     |         |                        |         |       |       |      |         |        |         |       |         |          |         |          |         |
| 1995 | F | 15                  | 2,636.7 | -2,638.3               | 1,154.7 | 201.8 | 856.1 | 20.8 | 1,982.6 | 481.6  | 4,696.0 | 82.1  | 1,558.5 | 27.4     | 1,175.2 | 1,147.8  | 5,428.8 |
|      |   | 22                  | 3,737.0 | -2,385.0               | 954.1   | 272.8 | 632.3 | 12.6 | 2,033.2 | 321.7  | 5,578.7 | 85.1  | 1,570.0 | 1,171.8  | 726.1   | 1,897.9  | 5,535.9 |
|      | M | 1                   | 4,729.2 | -1,744.4               | 1,103.3 | 136.0 | 812.5 | 33.1 | 2,165.7 | 351.1  | 7,586.5 | 93.7  | 1,761.8 | 1,089.5  | 781.4   | 1,870.9  | 7,570.8 |
|      |   | 8                   | 3,316.3 | -1,888.5               | 856.4   | 176.2 | 962.4 | 15.2 | 1,875.9 | -155.3 | 5,158.6 | 96.7  | 1,793.8 | 2,068.3  | 650.7   | -2,719.0 | 4,330.1 |
|      |   | 15                  | 1,665.7 | -1,977.1               | 914.5   | 65.3  | 710.3 | 23.2 | 2,076.7 | 113.8  | 3,592.4 | 90.0  | 1,678.9 | 1,671.5  | 806.7   | 2,478.2  | 2,883.1 |
|      |   | 22                  | 2,291.5 | -2,048.4               | 710.1   | 139.4 | 482.6 | 23.2 | 1,706.4 | -23.8  | 3,281.0 | 79.2  | 1,554.1 | -2,135.9 | 776.1   | 2,912.0  | 2,002.3 |
|      |   | 29                  | 1,975.6 | -2,350.0               | 924.5   | 76.0  | 553.8 | 19.6 | 1,712.6 | 214.6  | 3,126.7 | 85.6  | 1,618.7 | 1,146.4  | 1,091.7 | -2,238.1 | 2,592.9 |
|      | A | 5                   | 935.6   | -2,065.0               | 857.2   | 96.7  | 600.2 | 45.5 | 1,698.4 | 270.9  | 2,439.5 | 104.1 | 1,395.5 | 1,396.1  | 655.3   | -2,051.4 | 1,887.7 |

\* Effective April 12, 1995, weekly data on inventories of securities will not be published because they are no longer provided by the Investment Dealers Association.

\* A partir du 12 avril 1995, les données sur les stocks de valeurs ne seront plus publiées parce que l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières ne les fournit plus.



|      |   | Millions of dollars    En millions de dollars |         |       |       |         |         |       |         |         |         |         |         |         |         |          |        |       |          |          |
|------|---|---|---------|-------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--------|-------|----------|----------|
|      |   | B2001   | B1604   | B486  | B1643 | B487    | B1644   | B2050 | B2054   | B1642   | B478    | B1601   | B2033   | B1627   | B472/73 | B451     | B2049  | B2051 | B2031    | B1630    |
| 1994 | D | 26,152  | 25,432  | 7,601 | 7,328 | 23,236  | 21,923  | -190  | 56,798  | 54,503  | 33,275  | 32,141  | 59,236  | 57,389  | 28,988  | 278,947  | 70,027 | 505   | 367,675  | 364,174  |
| 1995 | J | 25,342  | 25,461  | 7,796 | 7,817 | 22,613R | 22,245R | -227  | 55,524R | 55,300R | 32,093R | 32,319R | 57,207R | 57,551R | 28,437R | 279,964  | 70,847 | -50   | 365,559  | 365,590  |
|      | F | 25,058  | 25,578R | 7,534 | 7,543 | 22,141  | 22,652  | -149  | 54,584R | 55,621  | 32,012R | 32,684R | 56,922R | 58,111R | 26,739R | 281,248R | 72,897 | -113  | 364,795R | 366,887R |
|      | M | 25,306  | 26,021  | 7,318 | 7,481 | 21,434  | 22,428  | -477  | 53,581  | 55,431  | 30,878  | 32,109  | 55,707  | 57,634  | 26,229  | 283,959  | 77,443 | -73   | 365,822  | 369,626  |

## E2

## Selected credit measures

### Indicateurs de l'évolution du crédit

|      |        | Millions of dollars    En millions de dollars |         |       |       |         |         |       |       |        |        |      |           |           |
|------|--------|---|---------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|--------|--------|------|-----------|-----------|
|      |        | B125  | B126    | B123  | B132  | B141    | B143    | B120  | B129  | B119   | B128   | B146 | B140      | B142      |
| 1995 | J      | 77,482R                                       | 77,026R | 8,050 | 8,243 | 13,367E | 13,478E | 3,625 | 3,632 | 12,387 | 12,264 | -    | 114,910ER | 114,808ER |
|      | F      | 76,896R                                       | 77,320  | 8,215 | 8,352 | 13,458E | 13,512E | 3,658 | 3,668 | 12,202 | 12,316 | -    | 114,429E  | 115,216E  |
|      | M<br>A | 78,101  | 77,944  | 8,434 | 8,407 | 13,529E | 13,533E |       |       |        |        | -    |           |           |

## E2

Continued  
Suite

|      |   | Millions of dollars |          | En millions de dollars |         |        |        |        |       |        |           |           |
|------|---|---------------------|----------|------------------------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|-----------|-----------|
|      |   | B2300               | B2301    | B2302                  | B2312   | B2313  | B2314  | B2315  | B2316 | B2317  | B2324     |           |
| 1995 | J | 101,373R            | 101,044R | 8,596                  | 17,283E | 28,411 | 28,745 | 9,527  | 6,618 | -819   | 199,733ER | 202,065ER |
|      | F | 102,282R            | 99,666   | 9,073                  | 17,331E | 29,031 | 30,398 | 10,035 | 6,525 | -936R  | 203,739ER | 205,265ER |
|      | M | 105,385             | 102,446  |                        |         | 28,859 | 31,937 | 10,260 | 6,226 | -1,322 | 208,467E  | 207,926E  |

| B475/82 | B2052  | B2030    | B1628    | B2031    | B1630    | B2038  | B1639  | B2041  | B2042  | B1640  | B2045  | B2046  | B2047 | B2048  | B2053 | B2037   | B1633   |        |
|---------|--------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|---------|---------|--------|
| 82,183  | -4.222 | 445,636  | 442,022  | 367,675  | 364,174  | 68,923 | 68,767 | 21,098 | 82,129 | 82,380 | 21,807 | 50,592 | 7,025 | 16,095 | 132   | 592,572 | 589,067 | 1994 D |
| 79,886  | -4.262 | 441,183  | 441,436  | 365,559  | 365,590  | 68,652 | 68,745 | 21,042 | 82,136 | 82,758 | 21,991 | 50,861 | 7,065 | 15,857 | 715   | 590,844 | 591,773 | 1995 J |
| 79,080R | -3.816 | 440,058R | 441,048R | 364,795R | 366,887R | 68,949 | 68,985 | 21,504 | 82,408 | 82,934 | 22,286 | 51,253 | 7,149 | 15,315 | 877   | 590,748 | 593,506 | F      |
| 80,735  | -3.655 | 442,901  | 444,202  | 365,822  | 369,624  | 69,312 | 69,346 | 22,104 | 82,701 | 83,005 | 22,580 |        |       | 14,655 |       |         |         | M      |

| B972     | B982     | B973   | B983   | B939    | B943    | B974   | B984   | B940   | B985    | B941   | B938      | B942      | B151      | B166      |        |
|----------|----------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 173,523  | 173,101  | 43,158 | 43,238 | 45,040E | 44,996E | 21,159 | 21,142 | 8,334E | 25,271R | 17,406 | 333,932ER | 333,888ER | 448,842ER | 448,696ER | 1995 I |
| 174,035R | 174,746R | 43,143 | 43,165 | 45,082E | 45,217E | 21,128 | 21,180 | 8,322E | 25,507  | 17,421 | 334,662E  | 335,722E  | 449,091E  | 450,938E  | F      |
| 174,027  | 174,655  | 43,124 | 43,342 | 45,179E | 45,427E |        |        |        |         | 17,395 |           |           |           |           | M      |
|          |          |        |        |         |         |        |        |        |         |        |           |           |           |           | A      |

| B2303  | B2304 | B2305  | B2306  | B2307 | B2308 | B2309 | B2310 | B2318   | B2319    | B2328 | B155      | B2320     | B2325     | B2321     | B2326     |        |
|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|----------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 14,649 | 5,412 | 6,760E | 30,933 | 393E  | 1,755 | 971   | 2,879 | 94,299R | 160,489R | -     | 318,540ER | 518,273ER | 520,604ER | 967,115ER | 969,300ER | 1995 J |
| 14,688 | 5,372 | 6,789E | 30,510 | 385E  | 1,753 | 967   | 2,966 | 94,795R | 160,859R | -     | 319,083ER | 522,822ER | 524,348ER | 971,913E  | 975,286E  | F      |
| 14,557 | 5,318 |        |        |       | 1,756 | 961   |       | 95,266R | 161,204R | -     | 319,839E  | 528,306E  | 527,765E  |           |           | M      |
|        |       |        |        |       |       |       |       | 96,281  | 161,491  |       |           |           |           |           |           | A      |

## F1

Financial market statistics  
Statistiques du marché financier

14

| M/M<br>W/S | B14006<br>B113854 | B14044<br>B113862 | B14033<br>B113859 | B14057<br>B113881 | B14039<br>B113857 | B14017<br>B113858 | B14020<br>B113855 | B14050<br>B113871 | B14051<br>B113872 | B14019<br>B113874 | B14058<br>B113882 | B14054<br>B113878 | B14056<br>B113880 | B14045<br>B113873 | B14076<br>B113899 | B14077<br>B113900 | B14078<br>B113901 | B14080<br>B113902 |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1995 J     | 8.38              | 7.08              | 7.89              | 8.27              | 7.96              | 8.34              | 9.25              | 10.00             | 10.75             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.63              | 8.25              | 10.00             | 10.75             | 7.38              | 8.63              |
| F          | 8.38              | 8.02              | 8.15              | 8.23              | 8.20              | 8.28              | 9.50              | 9.63              | 10.38             | 0.50              | 7.15              | 7.38              | 8.25              | 7.88              | 9.63              | 10.38             | 7.38              | 8.25              |
| M          | 8.47              | 8.06              | 8.27              | 8.38              | 8.30              | 8.41              | 9.75              | 9.25              | 9.88              | 0.50              | 7.24              | 7.00              | 7.75              | 7.38              | 9.25              | 9.88              | 7.00              | 7.88              |
| A          | 8.17              | 7.99              | 7.98              | 7.97              | 8.02              | 8.01              | 9.75              | 9.00              | 9.38              | 0.50              | 6.94              | 6.75              | 7.25              | 7.13              | 9.00              | 9.38              | 6.75              | 7.25              |
| 1995 M 22  | 8.40              | 8.09              | 8.20              | 8.26              | 8.24              | 8.30              | 9.75              | 9.25              | 9.88              | 0.50              | 7.17              | 7.00              | 7.75              | 7.38              | 9.25              | 9.88              | 7.00              | 7.75              |
| 29         | 8.47              | 8.06              | 8.27              | 8.38              | 8.30              | 8.41              | 9.75              | 9.25              | 9.88              | 0.50              | 7.24              | 7.00              | 7.75              | 7.38              | 9.25              | 9.88              | 7.00              | 7.88              |
| A 5        | 8.54              | 8.09              | 8.21              | 8.34              | 8.24              | 8.35              | 9.75              | 9.25              | 9.88              | 0.50              | 7.31              | 7.00              | 7.75              | 7.38              | 9.25              | 9.88              | 7.00              | 7.75              |
| 12         | 8.30              | 8.04              | 8.16              | 8.28              | 8.18              | 8.30              | 9.75              | 9.25              | 9.88              | 0.50              | 7.07              | 7.00              | 7.75              | 7.38              | 9.25              | 9.88              | 7.00              | 7.75              |
| 19         | 8.18              | 8.12              | 8.10              | 8.05              | 8.14              | 8.10              | 9.75              | 9.25              | 9.38              | 0.50              | 6.95              | 7.00              | 7.75              | 7.38              | 9.25              | 9.38              | 7.00              | 7.75              |
| 26         | 8.17              | 7.99              | 7.98              | 7.97              | 8.02              | 8.01              | 9.75              | 9.00              | 9.38              | 0.50              | 6.94              | 6.75              | 7.25              | 7.13              | 9.00              | 9.38              | 6.75              | 7.25              |
| M 3        | 8.00              | 7.99              | 7.77              | 7.77              | 7.81              | 7.80              | 9.75              | 9.00              | 9.38              | 0.50              | 6.77              | 6.75              | 7.25              | 6.88              | 9.00              | 9.38              | 6.75              | 7.25              |
| 10         | 7.47              | 7.88              | 7.57              | 7.35              | 7.62              | 7.39              | 9.25              | 8.50              | 8.88              | 0.50              | 6.24              | 6.25              | 6.75              | 6.38              | 8.50              | 8.88              | 6.25              | 6.75              |

## F1

Continued  
Suite

| M/M<br>W/S | B14079<br>B113850/<br>B113910 | B14007<br>B113851/<br>B113903 | B14008<br>B113852/<br>B113904 | B14075<br>B113853/<br>B113905 | B14063<br>B113887/<br>B113906 | B14064<br>B113888/<br>B113907 | B14065<br>B113889/<br>B113908 | B14066<br>B113890/<br>B113909 | M/M<br>W/S | B54408<br>B113802 | B54404<br>B113801 | B54416<br>B113803 | B54412<br>B113804 | B54413<br>B113808 | B54417<br>B113811 | B54415<br>B113807 | B14074<br>B113898 | B14034<br>B113856 |
|------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1995 J     | 8.23                          | 7.979                         | 8.470                         | 8.768                         | 3.500                         | 1.700                         | 1.100                         | 5.050                         | 1995 J     | 5.42              | 8.50              | 5.94              | 6.33              | 7.76              | 7.88              | 6.40              | 1.98              | 1.84              |
| F          | 8.02                          | 7.768                         | 7.885                         | 7.855                         | 4.300                         | 2.100                         | 1.200                         | 5.300                         | F          | 5.94              | 9.00              | 6.08              | 6.26              | 7.20              | 7.53              | 6.34              | 1.83              | 1.92              |
| M          | 8.47                          | 8.217                         | 8.282                         | 8.265                         | 4.300                         | 2.100                         | 1.200                         | 5.900                         | M          | 6.06              | 9.00              | 6.09              | 6.23              | 6.98              | 7.39              | 6.34              | 1.99              | 2.11              |
| A          | 8.17                          | 7.917                         | 7.930                         | 7.899                         | 4.300                         | 2.200                         | 1.200                         | 5.700                         | A          | 5.99              | 9.00              | 6.18              | 6.27              | 6.79              | 7.32              | 6.27              | 2.06              | 1.73              |
| 1995 M 21  | 8.40                          | 8.152                         | 8.189                         | 8.155                         | 4.400                         | 2.200                         | 1.200                         | 8.200                         | 1995 M 22  | 5.97              | 9.00              | 6.11              | 6.28              | 7.05              | 7.45              | 6.34              | 2.26              | 2.00              |
| 28         | 8.47                          | 8.217                         | 8.282                         | 8.265                         | 4.300                         | 2.100                         | 1.200                         | 5.900                         | 29         | 6.06              | 9.00              | 6.09              | 6.23              | 6.98              | 7.39              | 6.34              | 1.99              | 2.11              |
| A 4        | 8.54                          | 8.288                         | 8.364                         | 8.300                         | 4.200                         | 2.000                         | 1.200                         | 9.050                         | A 5        | 6.20              | 9.00              | 6.19              | 6.31              | 6.97R             | 7.37              | 6.34              | 2.19              | 2.04              |
| 11         | 8.30                          | 8.050                         | 8.055                         | 8.041                         | 4.300                         | 2.200                         | 1.200                         | 9.300                         | 12         | 5.98              | 9.00              | 6.09              | 6.23              | 6.89              | 7.35              | 6.34              | 2.12              | 1.91              |
| 18         | 8.18                          | 7.932                         | 7.940                         | 7.854                         | 4.500                         | 2.200                         | 1.300                         | 8.400                         | 19         | 6.07              | 9.00              | 6.17              | 6.25              | 6.82              | 7.37              | 6.31              | 2.13              | 1.80              |
| 25         | 8.17                          | 7.917                         | 7.930                         | 7.899                         | 4.300                         | 2.200                         | 1.200                         | 5.700                         | 26         | 5.99              | 9.00              | 6.18              | 6.27              | 6.79              | 7.32              | 6.27              | 2.06              | 1.73              |
| M 2        | 8.00                          | 7.746                         | 7.740                         | 7.742                         | 4.000                         | 2.000                         | 1.200                         | 13.250                        | M 3        | 6.05              | 9.00              | 6.19              | 6.28              | 6.47              | 7.24              | 6.27              | 1.79              | 1.55              |
| 9          | 7.47                          | 7.219                         | 7.075                         | 7.046                         | 3.200                         | 1.500                         | 1.000                         | 6.200                         | 10         | 6.00              | 9.00              | 6.06              | 6.21              | 6.16              | 6.97              | 6.15              | 1.62              | 1.20              |

## F3

Stock market statistics: Canada and United States  
Statistiques boursières : Canada et États-Unis

|        | B4235   | B4236   | B4237   | B4238   | B4239   | B4240   | B4241   | B4242   | B4243   | B4244    | B4292 | B4245 | B4246 |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|-------|-------|
| 1995 J | 4,196.4 | 3,983.3 | 4,017.5 | 3,905.6 | 3,908.4 | 3,262.3 | 4,419.9 | 3,484.7 | 3,072.2 | 8,457.3  | 211.7 | 2.53  | 17.93 |
| F      | 4,154.1 | 4,015.5 | 4,124.8 | 4,049.4 | 3,869.6 | 3,323.6 | 4,598.1 | 3,615.7 | 3,206.2 | 8,915.9  | 219.3 | 2.44  | 16.28 |
| M      | 4,320.5 | 4,072.1 | 4,313.6 | 4,374.9 | 4,152.2 | 3,335.7 | 4,664.3 | 3,719.8 | 3,181.0 | 10,180.5 | 229.5 | 2.36  | 16.68 |
| A      | 4,317.9 | 4,243.0 | 4,279.5 | 4,517.5 | 4,097.2 | 3,301.3 | 4,492.1 | 3,716.4 | 3,249.1 | 9,909.4  | 226.7 | 2.40  | 15.19 |

## F4

Net new security issues placed in Canada and abroad  
Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

| Millions of Canadian dollars, par valeur    En millions de dollars canadiens, valeur nominale |         |        |       |        |        |       |         |        |        |        |        |         |         |         |       |       |
|---|---------|--------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-------|-------|
|   | B3045   | B3048  | B3051 | B3054  | B3104  | B3063 | B3101   | B3161  | B3162  | B3105  | B3108  | B3100   | B3109   | B3139   |       |       |
| 1994 II   | 7,714   | 3,942  | 50R   | 264R   | 3,922R | 23    | 15,916R | 3,664  | 1,677  | 1,053  | 762    | 23,073R | 17,713R | 19,792R | 3,318 | 2,042 |
| III   | 10,701  | 8,833  | 108R  | 1,728R | 1,834R | 32    | 23,236R | -3,683 | -2,241 | 2,437  | 1,858  | 21,607R | 12,564R | 13,566R | 513   | 8,530 |
| IV  | 8,893   | -2,365 | 14R   | 2,431R | 3,230R | 11    | 12,213R | -6,430 | -317   | -4,108 | -1,846 | -487R   | 287R    | -3,577R | -537  | -237  |
| 1995 I  | -2,498R | 6,000R | -502  | 1,956  | 883R   | -97   | 5,742   | 8,297  |        | 603    | 4,549  |         |         |         |       |       |



| B14059<br>B113883 | B14060<br>B113884 | B14061<br>B113885 | B14062<br>B113886 | B14067<br>B113891 | B14068<br>B113892 | B14069<br>B113893 | B14070<br>B113894 | B14071<br>B113895 | B14072<br>B113896 | B14081<br>B113911 | B14009<br>B113864 | B14010<br>B113865 | B14011<br>B113866 | B14013<br>B113867 | B14073<br>B113897 | B14047<br>B113868 | B14049<br>B113870 | B14048<br>B113869 | M/M<br>W/S                                    |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---|
| 7.35              | 8.10              | 8.47              | 8.79              | 8.90              | 9.14              | 9.18              | 9.30              | 9.34              | 9.40              | 5.03              | 8.85              | 9.15              | 9.31              | 9.41              | 9.84              | 10.09             | 9.93              | 10.23             | 1995 J<br>F<br>M<br>A                         |
| 7.65              | 8.11              | 8.15              | 8.18              | 8.06              | 8.33              | 8.46              | 8.65              | 8.76              | 8.87              | 4.79              | 8.10              | 8.44              | 8.67              | 8.86              | 9.12              | 9.45              | 9.31              | 9.68              |   |
| 8.02              | 8.29              | 8.35              | 8.33              | 7.97              | 8.14              | 8.23              | 8.44              | 8.57              | 8.76              | 4.77              | 8.10              | 8.25              | 8.46              | 8.70              | 8.85              | 9.26              | 9.00              | 9.48              |   |
| 7.78              | 7.87              | 7.87              | 7.84              | 7.65              | 7.84              | 7.93              | 8.14              | 8.31              | 8.52              | 4.59              | 7.73              | 7.92              | 8.16              | 8.44              | 8.48              | 8.96              | 8.69              | 9.19              |   |
| 7.81              | 8.18              | 8.22              | 8.20              | 7.86              | 8.13              | 8.31              | 8.53              | 8.70              | 8.86              | 4.83              | 8.02              | 8.31              | 8.56              | 8.81              | 8.99              | 9.41              | 9.15              | 9.62              | 1995 M<br>A<br>5<br>12<br>19<br>26<br>3<br>10 |
| 8.02              | 8.29              | 8.35              | 8.33              | 7.97              | 8.14              | 8.23              | 8.44              | 8.57              | 8.76              | 4.77              | 8.10              | 8.25              | 8.46              | 8.70              | 8.85              | 9.26              | 9.00              | 9.48              |   |
| 7.92              | 8.26              | 8.31              | 8.29              | 7.90              | 8.11              | 8.18              | 8.38              | 8.53              | 8.72              | 4.74              | 8.03              | 8.21              | 8.41              | 8.65              | 8.81              | 9.22              | 8.95              | 9.44              |   |
| 8.06              | 8.13              | 8.13              | 8.13              | 7.86              | 8.05              | 8.14              | 8.34              | 8.48              | 8.69              | 4.72              | 7.95              | 8.13              | 8.36              | 8.61              | 8.73              | 9.17              | 8.88              | 9.38              |   |
| 7.87              | 7.97              | 7.94              | 7.92              | 7.69              | 7.89              | 8.01              | 8.23              | 8.40              | 8.62              | 4.68              | 7.78              | 7.99              | 8.26              | 8.54              | 8.60              | 9.09              | 8.80              | 9.31              | M<br>3<br>10                                  |
| 7.78              | 7.87              | 7.87              | 7.84              | 7.65              | 7.84              | 7.93              | 8.14              | 8.31              | 8.52              | 4.59              | 7.73              | 7.92              | 8.16              | 8.44              | 8.48              | 8.96              | 8.69              | 9.19              |   |
| 7.64              | 7.68              | 7.64              | 7.68              | 7.53              | 7.73              | 7.88              | 8.08              | 8.25              | 8.50              | 4.61              | 7.61              | 7.86              | 8.11              | 8.41              | 8.43              | 8.94              | 8.63              | 9.16              |   |
| 7.32              | 7.25              | 7.15              | 7.11              | 6.93              | 7.16              | 7.45              | 7.75              | 8.06              | 8.37              | 4.50              | 7.03              | 7.39              | 7.80              | 8.24              | 8.05              | 8.72              | 8.27              | 8.96              |   |

## F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

| Millions of Canadian dollars |  | En millions de dollars canadiens |        |        |        |        |        |        |         |         |        |         |        |        |        |  |  |
|------------------------------|--|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--|--|
|                              |  | B17417                           | B17419 | B17420 | B15002 | B15004 | B15005 | B15020 | B15011  | B15010  | B15013 | B15014  | B15021 | B15022 | B15023 |  |  |
| 1994 D                       |  | 7,278                            | 1,112  | 8,390  | 15,337 | 8,323  | 23,660 | 15,631 | 26,607  | 49,222  | 9,435  | 58,657  | 17,158 | 236    | 76,050 |  |  |
| 1995 J                       |  | 7,515                            | 1,242  | 8,757  | 15,359 | 8,494  | 23,853 | 16,658 | 29,497  | 52,371  | 9,736  | 62,107  | 16,969 |        |        |  |  |
| F                            |  | 7,621R                           | 1,144  | 8,765R | 15,687 | 8,051  | 23,738 | 16,462 | 30,054R | 53,361R | 9,195  | 62,557R | 16,075 |        |        |  |  |
| M                            |  | 7,833                            | 1,404  | 9,237  | 15,206 | 8,210  | 23,416 | 16,510 | 31,937  | 54,976  | 9,614  | 64,590  | 15,242 |        |        |  |  |

| B4289   | B4290    | B4213    | B4214   | B4220   | B4291  | B4221   | B4222 | B4226 |       |                       |
|---------|----------|----------|---------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-----------------------|
| 1,961.4 | 2,390.1  | 18,368.7 | 1,356.2 | 3,843.9 | 470.42 | 213,963 | 6,835 | 2.87  | 15.26 | 1995 J<br>F<br>M<br>A |
| 2,033.2 | 2,508.6R | 15,903.4 | 1,320.8 | 4,011.1 | 487.39 | 204,409 | 6,334 |       | 15.84 |                       |
| 2,127.9 | 2,479.0  | 20,324.2 | 1,684.5 | 4,157.7 | 500.71 | 256,609 | 7,829 |       |       |                       |
| 2,111.5 | 2,525.5  |          |         | 4,321.3 | 514.71 | 212,723 | 6,307 |       |       |                       |

## F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

|      |     | Millions of dollars, par value |       | En millions de dollars, valeur nominale |        |        |       |        |        |       |         |        |        |       |        |        |         |
|------|-----|--------------------------------|-------|---|--------|--------|-------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|
|      |     | B3112                          | B3113 | B3070                                   | B3115  | B3049  | B3052 | B3055  | B3116  | B3064 | B3110   | B3163  | B3164  | B3118 | B3119  | B3108  | B3109   |
| 1994 | II  | -1,656                         | 9,371 | -420                                    | 1,000  | 580    | 110R  | 558R   | 3,922R | 23    | 12,908R | 1,550  | 616    | 1,439 | 438    | 762    | 17,713R |
|      | III | -908                           | 8,833 | -284                                    | 1,999  | 1,714  | 10R   | 680R   | 1,826R | -11   | 12,144R | -2,250 | -1,203 | -796  | 2,811  | 1,858  | 12,564R |
|      | IV  | 4,281                          | 4,611 | -223                                    | -1,583 | -1,806 | 122R  | 1,683R | 3,113R | 11    | 12,016R | -5,750 | 472    | 554   | -5,159 | -1,846 | 287R    |
| 1995 | I   | -1,827R                        | -671R | -282                                    | 2,971R | 2,689R | -303  | -14    | 806R   | -97   | 584     | 4,900  |        | 555   | -131   | 4,549  |         |

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Emissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|      |     | B3047 | B3050  | B3053 | B3056 | B3129 | B3165  | B3120 | B3121 | B3123 | B3125 | B3127 | B3130 | B3166  | B3137 | B3138 | B3139 |
|------|-----|-------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 1994 | II  | -     | 3,362  | -60   | -294  | -     | 2,351  | 5,359 | -     | 635   | -10   | 342   | -     | 3,175  | -164  | -660  | 3,318 |
|      | III | 2,777 | 7,119  | 97    | 1,047 | 9     | -2,049 | 9,043 | -     | 930   | -8    | 1,631 | 9     | -2,471 | 83    | 339   | 513   |
|      | IV  | -     | -560   | -108  | 748   | 117   | -971   | -774  | -     | -566  | -23   | 906   | 117   | -1,468 | 187   | 310   | -537  |
| 1995 | I   | -     | 3,311R | -199  | 1,970 | 77R   |        |       | -     | 921R  | -16   | 1,234 | 77R   |        | 292   | -113  |       |

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Emissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

|      |     | B3008  | B3009 | B3007  | B3030 | B3031 | B3029 | B3052 | B3053 | B3051 |      |      |  |  |  |      |  |
|------|-----|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|--|--|--|------|--|
| 1994 | II  | 681    | 100   | 781    | 571R  | 160   | 731R  | 110R  | -60   | 50R   | 351R | 135  |  |  |  | 215R |  |
|      | III | 740R   | 105   | 845R   | 730   | 8     | 738   | 10R   | 97    | 108R  | 358  | 184R |  |  |  | 173  |  |
|      | IV  | 1,107R | -     | 1,107R | 985R  | 108   | 1,093 | 122R  | -108  | 14R   | 342R | 243  |  |  |  | 99R  |  |
| 1995 | I   | 179    | -     | 179    | 482R  | 199R  | 681R  | -303  | -199  | -502  | 163  | 100R |  |  |  | 63   |  |

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Emissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

| 1994 | II  | 697 | 281  | 416 | -433R  | 278R   | -710  | 264R   | 157R | 157R | -  | 3,765R | 3,765R | -   |  | 3,922R |  |
|------|-----|-----|------|-----|--------|--------|-------|--------|------|------|----|--------|--------|-----|--|--------|--|
|      | III | 208 | 194  | 13  | 1,520R | 486R   | 1,034 | 1,728R | 111R | 111R | -  | 1,723R | 1,714R | 9   |  | 1,834R |  |
|      | IV  | 666 | 612  | 54  | 1,765R | 1,071R | 694   | 2,431R | 939R | 866R | 73 | 2,291R | 2,247R | 44  |  | 3,230R |  |
| 1995 | I   | 316 | -139 | 455 | 1,640  | 125    | 1,515 | 1,956  | -69R | -84R | 15 | 952R   | 890R   | 62R |  | 883R   |  |

F12

Bond market trading by type of security

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

| 1994 | N  | 20,823 | 25,301 | 9,211R | 117R  | 55,452R | 1,267  | 78    | 3,578 | 742   | 106 | 330 | 202 | 12  | 60,501R |        |  |
|------|----|--------|--------|--------|-------|---------|--------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|-----|---------|--------|--|
|      | D  | 21,357 | 26,409 | 6,100R | 130R  | 53,996  | -      | 152   | 3,523 | 790   | 86  | 380 | 254 | 60  | 59,240  |        |  |
| 1995 | J  | 15,297 | 25,629 | 5,853R | 211R  | 46,990R | 103    | 97    | 3,498 | 625   | 64  | 296 | 233 | 13  | 51,816R |        |  |
|      | F  | 21,721 | 34,853 | 8,727  | 130   | 65,431  | 537    | 106   | 4,508 | 895   | 190 | 292 | 202 | 56  | 71,680  |        |  |
| 1995 | J  | 4      | 6,520  | 9,375  | 1,701 | 29      | 17,624 | -     | 23    | 1,117 | 295 | 30  | 227 | 105 | 10      | 19,430 |  |
|      | 11 | 17,167 | 31,761 | 5,855  | 166   | 54,949  | -      | 193   | 3,266 | 576   | 53  | 414 | 346 | 17  | 59,814  |        |  |
|      | 18 | 19,163 | 33,494 | 8,814  | 152   | 61,623  | 413    | 111   | 4,419 | 755   | 96  | 348 | 314 | 11  | 67,677  |        |  |
|      | 25 | 18,338 | 27,887 | 7,044R | 496R  | 53,765R | -      | 62    | 5,189 | 871   | 77  | 195 | 168 | 15  | 60,342R |        |  |
|      | F  | 1      | 22,134 | 36,342 | 9,442 | 114     | 68,032 | 1,328 | 135   | 4,751 | 906 | 76  | 319 | 72  | 74,312  |        |  |
|      | 8  | 23,243 | 36,035 | 11,102 | 128   | 70,508  | -      | 112   | 4,966 | 1,094 | 289 | 288 | 352 | 52  | 77,660  |        |  |
|      | 15 | 20,183 | 35,052 | 7,622  | 62    | 62,919  | 819    | 55    | 4,268 | 959   | 263 | 354 | 197 | 123 | 69,138  |        |  |
|      | 22 | 21,326 | 31,982 | 6,739  | 217   | 60,265  | -      | 122   | 4,049 | 620   | 132 | 205 | 187 | 29  | 65,609  |        |  |

## 17

Millions of Canadian dollars, par value    **En millions de dollars canadiens, valeur nominale**

|        | B3002 <sup>Q</sup> | B3003 <sup>Q</sup> | B3001 <sup>Q</sup> | B3024 <sup>Q</sup> | B3025 <sup>Q</sup> | B3023 <sup>Q</sup> | B3046 <sup>Q</sup>  | B3047 <sup>Q</sup> | B3045 <sup>Q</sup>  | B3005 <sup>Q</sup> | B3006 <sup>Q</sup> | B3004 <sup>Q</sup> | B3027 <sup>Q</sup> | B3028 <sup>Q</sup> | B3026 <sup>Q</sup> | B3049 <sup>Q</sup> | B3050 <sup>Q</sup> | B3048 <sup>Q</sup> |
|--------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 1995 J | 90                 | -                  | 90                 | 338                | -                  | 338                | -247                | -                  | -247                | 860                | 2,042              | 2,902              | 91                 | 704                | 795                | 769                | 1,338              | 2,108              |
| F      | 3,341              | -                  | 3,341              | 2,077              | -                  | 2,077              | 1,265               | -                  | 1,265               | 321 <sub>R</sub>   | 1,208 <sub>R</sub> | 1,530 <sub>R</sub> | 301 <sub>R</sub>   | 444                | 745 <sub>R</sub>   | 20 <sub>R</sub>    | 765 <sub>R</sub>   | 785 <sub>R</sub>   |
| M      | 4,798              | -                  | 4,798              | 8,314 <sub>R</sub> | -                  | 8,314 <sub>R</sub> | -3,516 <sub>R</sub> | -                  | -3,516 <sub>R</sub> | 2,504 <sub>R</sub> | 1,427 <sub>R</sub> | 3,931 <sub>R</sub> | 604 <sub>R</sub>   | 219 <sub>R</sub>   | 823 <sub>R</sub>   | 1,900 <sub>R</sub> | 1,208 <sub>R</sub> | 3,108 <sub>R</sub> |
| A      | 4,521              | -                  | 4,521              | 1,709              | -                  | 1,709              | 2,812               | -                  | 2,812               | 1,022              | -                  | 1,022              | 122                | 21                 | 143                | 900                | -21                | 87 <sub>R</sub>    |

**F9** Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors  
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value    **En millions de dollars canadiens, valeur nominale**

**F11** Money market trading by type of security  
Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres

Millions of dollars    En millions de dollars

| 1994 | N  | 72,305  | 27,866 | 1,174  | 3,204 | 12,031 | 12,997 | 13,402 | 209R  | 115,322R |          |
|------|----|---------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|----------|----------|
|      | D  | 76,802  | 34,551 | 845    | 2,444 | 9,887  | 13,085 | 9,079  | 259R  | 112,401R |          |
|      | J  | 93,459  | 39,861 | 1,019  | 3,410 | 12,088 | 12,896 | 8,533  | 204R  | 131,610R |          |
|      | F  | 94,926  | 39,375 | 829    | 2,847 | 11,863 | 13,522 | 9,769  | 364   | 134,120  |          |
| 1995 | J  | 4       | 70,285 | 21,329 | 1,058 | 3,731  | 11,932 | 12,098 | 3,058 | 170R     | 102,331R |
|      | 11 | 105,839 | 44,541 | 1,349  | 4,658 | 12,126 | 14,314 | 7,068  | 260R  | 145,614R |          |
|      | 18 | 97,933  | 45,067 | 939    | 2,386 | 12,244 | 11,251 | 9,517  | 172R  | 134,442R |          |
|      | 25 | 99,778  | 48,506 | 732    | 2,864 | 12,052 | 13,923 | 14,490 | 214R  | 144,053R |          |
|      | F  | 1       | 99,144 | 41,179 | 771   | 2,474  | 11,777 | 14,605 | 9,174 | 466      | 138,411  |
|      | 8  | 98,219  | 39,763 | 930    | 2,778 | 12,222 | 13,072 | 11,752 | 384   | 139,356  |          |
|      | 15 | 86,247  | 35,587 | 920    | 2,979 | 11,761 | 12,705 | 7,846  | 298   | 122,756  |          |
|      | 22 | 96,094  | 40,972 | 696    | 3,158 | 11,690 | 13,708 | 10,303 | 308   | 135,956  |          |

**F13** Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties  
Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante

Millions of dollars    En millions de dollars

|      |    |        |        |        |        |        |         |        |         |        |         |         |         |
|------|----|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
|      |    |        |        |        |        |        |         |        |         |        |         |         |         |
| 1994 | N  | 7,997  | 20,039 | 10,289 | 27,610 | 6,370  | 72,305  | 8,643  | 18,237  | 5,721  | 13,011R | 9,840R  | 55,452R |
|      | D  | 6,522  | 25,349 | 9,076  | 28,401 | 7,454  | 76,802  | 7,496  | 18,256  | 5,403  | 13,869  | 8,971   | 53,996  |
| 1995 | J  | 8,781  | 32,622 | 12,280 | 31,839 | 7,937  | 93,459  | 4,952  | 17,152R | 5,092R | 10,268R | 9,526R  | 46,990R |
|      | F  | 9,247  | 33,860 | 11,577 | 34,680 | 5,562  | 94,926  | 7,775  | 21,207  | 7,794  | 15,219  | 11,207  | 65,431  |
| 1995 | J  | 4      | 7,354  | 19,895 | 11,107 | 23,045 | 8,884   | 70,285 | 6,526   | 1,692  | 4,149   | 3,250   | 17,624  |
|      | 11 | 8,874  | 37,626 | 17,528 | 33,147 | 8,665  | 105,839 | 6,085  | 20,184  | 5,766  | 12,029  | 10,886  | 54,949  |
|      | 18 | 8,330  | 35,881 | 9,394  | 36,898 | 7,431  | 97,933  | 5,665  | 23,403  | 6,623  | 13,849  | 12,083  | 61,623  |
|      | 25 | 10,566 | 37,086 | 11,092 | 34,267 | 6,767  | 99,778  | 6,049  | 18,494R | 6,289R | 11,046R | 11,887R | 53,765R |
|      | F  | 1      | 9,308  | 38,071 | 14,439 | 33,335 | 3,992   | 99,144 | 7,191   | 24,458 | 8,562   | 15,991  | 11,829  |
|      | 8  | 9,753  | 33,211 | 11,703 | 37,505 | 6,047  | 98,219  | 7,917  | 26,126  | 8,131  | 15,643  | 12,691  | 70,508  |
|      | 15 | 8,382  | 30,688 | 9,614  | 33,829 | 3,734  | 86,247  | 7,886  | 22,162  | 7,669  | 14,901  | 10,302  | 62,919  |
|      | 22 | 9,545  | 33,472 | 10,552 | 34,049 | 8,476  | 96,094  | 8,104  | 21,002  | 6,813  | 14,341  | 10,005  | 60,265  |



F14

Strip bond trading and repos by type of security

18

Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres

Millions of dollars En millions de dollars

| 1994 | N  | 1,268 | 1,355 | 178   | 2,801 | 33,700  | 357R    | 34,058R | 180,513 | 2,069   | 182,582 |         |  |  |  |
|------|----|-------|-------|-------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--|--|--|
|      | D  | 1,757 | 1,587 | 273   | 3,617 | 33,859  | 429R    | 34,288R | 175,300 | 1,300   | 176,601 |         |  |  |  |
| 1995 | J  | 1,264 | 1,619 | 142   | 3,025 | 38,140R | 49R     | 38,189R | 167,436 | 1,299   | 168,735 |         |  |  |  |
|      | F  | 1,301 | 2,805 | 322   | 4,428 | 34,890  | 208     | 35,098  | 219,235 | 1,133   | 220,368 |         |  |  |  |
| 1995 | J  | 4     | 586   | 471   | 52    | 1,109   | 26,860R | 101R    | 26,961R | 119,456 | 1,107   | 120,563 |  |  |  |
|      | 11 | 1,735 | 2,631 | 83    | 4,449 | 47,182R | 42R     | 47,224R | 180,652 | 1,544   | 182,196 |         |  |  |  |
|      | 18 | 1,123 | 1,904 | 244   | 3,271 | 38,459R | 55R     | 38,513R | 165,594 | 1,307   | 166,900 |         |  |  |  |
|      | 25 | 1,613 | 1,471 | 187   | 3,271 | 40,059R | -R      | 40,059R | 204,043 | 1,238   | 205,281 |         |  |  |  |
|      | F  | 1     | 1,641 | 2,743 | 877   | 5,261   | 43,388  | 550     | 43,938  | 203,743 | 1,133   | 204,876 |  |  |  |
|      | 8  | 1,547 | 3,253 | 141   | 4,941 | 37,392  | 30      | 37,422  | 253,281 | 1,125   | 254,406 |         |  |  |  |
|      | 15 | 874   | 2,946 | 172   | 3,992 | 33,447  | 143     | 33,590  | 210,779 | 1,021   | 211,799 |         |  |  |  |
|      | 22 | 1,144 | 2,277 | 98    | 3,519 | 25,333  | 108     | 25,441  | 209,137 | 1,253   | 210,390 |         |  |  |  |

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

|      |     | D20173<br>+D20178 | D20174 | D20176 | D20177 | D20179 | D20191 | D20172<br>+D20191 | D20181<br>+D20192 | D20183<br>+D20186 | D20187<br>+D20188 | D20189 | D20184 | D20185 | D20180<br>+D20192 | D20193  |
|------|-----|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------|--------|--------|-------------------|---------|
| 1994 | I   | 76,812            | 11,340 | 1,796  | 32,492 | 11,800 | 1,616  | 135,856           | 35,540            | 58,876            | 27,148            | 36,384 | 4,484  | 896    | 163,328           | -27,472 |
|      | II  | 80,392            | 11,796 | 1,732  | 31,028 | 12,992 | 1,628  | 139,568           | 34,980            | 57,304            | 30,584            | 39,224 | 4,712  | 1,080  | 167,884           | -28,316 |
|      | III | 83,660            | 12,892 | 1,536  | 31,144 | 13,080 | 1,644  | 143,956           | 34,372            | 56,712            | 31,212            | 39,444 | 4,112  | 1,176  | 167,028           | -23,072 |
|      | IV  | 84,996            | 13,676 | 1,704  | 31,708 | 13,180 | 1,656  | 146,920           | 34,204            | 56,736            | 31,928            | 42,064 | 4,340  | 1,656  | 170,928           | -24,008 |

G1

Financial operations of the Government of Canada

Opérations financières du gouvernement canadien

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

|      |   | D93681 | D93682 | D93683 | D93685 | D93678 | D93696 | D93711 | D93695 | D93712 |        |       |        |        |        |  |
|------|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--|
| 1994 | N | 4,521  | 979    | 1,406  | 2,754  | 566    | 10,226 | 9,549  | 3,450  | 12,999 | -2,773 | 789   | -1,984 | 38     | -1,946 |  |
|      | D | 6,147  | 1,075  | 1,651  | 2,623  | 890    | 12,386 | 9,757  | 3,741  | 13,498 | -1,112 | -288  | -1,400 | 4,473  | 3,073  |  |
| 1995 | J | 5,537  | 901    | 1,138  | 1,623  | 469    | 9,668  | 9,336  | 3,558  | 12,894 | -3,226 | 2,878 | -348   | 218    | -130   |  |
|      | F | 4,082  | 1,253  | 1,566  | 2,689  | 384    | 9,974  | 8,753  | 3,573  | 12,326 | -2,352 | 1,050 | -1,302 | -1,762 | -3,064 |  |

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

|      |      | B2491 <sup>M</sup> | B2494 <sup>M</sup> |        |               |       |       |         |       |     |           |       |        |  |  |  |
|------|------|--------------------|--------------------|--------|---------------|-------|-------|---------|-------|-----|-----------|-------|--------|--|--|--|
| 1995 | 2-15 | 1,900              |                    | 1,900  | 2004-12-1     | 1,900 | 9     | 98,614  | 9,214 | 2,0 |           |       |        |  |  |  |
|      | 3-1  | 2,200              | 3,725              | -1,525 | 2000-3-1      | 2,200 | 8 1/2 | 99,358  | 8,661 | 2,1 | 1995-3-1  | 2,800 | 10     |  |  |  |
|      |      |                    |                    |        |               |       |       |         |       |     | 1995-3-1  | 925   | 11 3/4 |  |  |  |
|      | 3-15 | 2,500              | 3,800              | -1,300 | 1997-3-15     | 2,500 | 8     | 100,400 | 7,780 | 2,1 | 1995-3-15 | 3,800 | 7      |  |  |  |
|      | 4-1  |                    | 1,350              | -1,350 |               |       |       |         |       |     | 1995-4-1  | 1,350 | 11 1/4 |  |  |  |
|      | 4-3  | 1,900              |                    | 1,900  | 2005-12-1     | 1,900 | 8 3/4 | 99,761  | 8,782 | 2,5 |           |       |        |  |  |  |
|      | 4-18 | 2,500              |                    | 2,500  | 1998-11-1     | 2,500 | 8     | 99,747  | 8,082 | 2,2 |           |       |        |  |  |  |
|      | 5-1  | 1,250              |                    | 1,250  | 2025-6-1      | 1,250 | 9     | 103,705 | 8,651 | 2,2 |           |       |        |  |  |  |
|      | -5-8 | 300                |                    | 300    | 2021-12-1 (b) | 300   | 4 1/4 | 94,985  | 4,578 | 2,8 |           |       |        |  |  |  |

|      |      | Number of contracts |     | Nombre de contrats |         |        |         |        |       |       |         |       |        |
|------|------|---------------------|-----|--------------------|---------|--------|---------|--------|-------|-------|---------|-------|--------|
| 1995 | J    | 2,327               | 111 | 291                | 240,944 | 11,474 | 103,096 | 17,362 | 1,929 | 3,815 | 102,814 | 4,896 | 24,031 |
|      | F    | 722                 | 36  | 171                | 217,097 | 10,855 | 100,991 | 2,606  | 130   | 3,059 | 137,815 | 6,891 | 31,738 |
|      | M    | 1,221               | 53  | 677                | 214,493 | 9,326  | 83,060  | 5,792  | 252   | 2,678 | 91,934  | 3,997 | 22,507 |
|      | A    | 1,603               | 84  | 1,150              | 129,038 | 6,791  | 87,440  | 6,196  | 326   | 2,762 | 45,080  | 2,373 | 21,122 |
| 1995 | M 10 | 219                 | 44  | 312                | 53,626  | 10,725 | 98,192  | 368    | 74    | 3,005 | 23,818  | 4,764 | 25,757 |
|      | 17   | 382                 | 76  | 492                | 49,679  | 9,936  | 82,566  | 804    | 161   | 2,359 | 17,121  | 3,424 | 25,047 |
|      | 24   | 80                  | 16  | 532                | 37,279  | 7,456  | 80,410  | 3,918  | 784   | 2,391 | 12,263  | 2,453 | 22,802 |
|      | 31   | 360                 | 72  | 677                | 41,255  | 8,251  | 83,060  | 575    | 115   | 2,678 | 14,309  | 2,862 | 22,507 |
|      | A 7  | 378                 | 76  | 813                | 37,847  | 7,569  | 84,562  | 1,207  | 241   | 2,873 | 14,393  | 2,879 | 22,047 |
|      | 14   | 865                 | 216 | 1,330              | 30,396  | 7,599  | 81,374  | 2,012  | 503   | 3,831 | 9,260   | 2,315 | 21,648 |
|      | 21   | 215                 | 43  | 1,110              | 28,874  | 5,775  | 79,146  | 1,491  | 298   | 2,463 | 9,254   | 1,851 | 21,715 |
|      | 28   | 145                 | 29  | 1,150              | 31,921  | 6,384  | 87,440  | 1,486  | 297   | 2,762 | 12,173  | 2,435 | 21,122 |

|        |        |        |        |       |      |        |      |       |        |        |       |       |      |   |
|--------|--------|--------|--------|-------|------|--------|------|-------|--------|--------|-------|-------|------|---|
| 1,946  | 27     | -6,050 | 3,268  | 4,874 | -173 | 1,172  | -165 | 1,007 | -7,222 | 3,433  | 4,874 | 1,084 | 1994 | N |
| -3,073 | -1,956 | -3,133 | 2,728  | -224  | -488 | -331   | -73  | -405  | -2,802 | 2,801  | -224  | -224  | 1995 | D |
| 130    | 1,636  | -1,234 | 11     | -241  | -42  | -1,110 | 242  | -869  | -124   | -231   | -241  | -596  | 1995 | J |
| 3,064  | -507   | 2,427  | 2,142R | -883  | -115 | -149   | 37   | -111  | 2,576  | 2,105R | -883  | 3,797 |      | F |

G3

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues  
Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Description des titres en circulation

|            |       |       |           |            |           |       |               |  |  |
|------------|-------|-------|-----------|------------|-----------|-------|---------------|--|--|
| 1998 -11-1 | 2,500 | 8     | 1995-4-18 | 2021 -12-1 | 4,775 (c) | 4 1/4 | 1995-2-2; 5-8 |  |  |
| 2000 -3-1  | 6,500 | 8 1/2 | 1995-3-1  | 2025 -6-1  | 5,150     | 9     | 1995-2-1; 5-1 |  |  |
| 2004 -12-1 | 7,700 | 9     | 1995-2-15 |            |           |       |               |  |  |
| 2005 -12-1 | 1,900 | 8 3/4 | 1995-4-3  | TOTAL      | 33,325    |       |               |  |  |

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

|      |      | B2470  | B2471 | B2469  | B2466 | B2467  | B2461  | B2477   | B2516 | B2478    | B2406   | B2518   | B2519   | B2520 | B2501   |
|------|------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|-------|----------|---------|---------|---------|-------|---------|
| 1995 | J    | 18,298 | 6,195 | 24,492 | 24    | 4,842  | 4,866  | 139,928 | 8,781 | 226,559  | 32,342  | 407,610 | 436,969 | -     | 436,969 |
|      | F    | 18,149 | 6,232 | 24,381 | 47    | 4,849  | 4,896  | 142,504 | 8,501 | 228,664R | 31,459  | 411,127 | 440,404 | -     | 440,404 |
|      | M    | 16,291 | 5,597 | 21,887 | 27    | 4,826  | 4,853  | 148,132 | 9,046 | 226,494  | 30,756  | 414,429 | 441,169 | -     | 441,169 |
|      | A    | 19,386 | 5,779 | 25,164 | 14    | 5,042  | 5,056  | 151,050 | 7,604 | 229,141  | 30,523  | 418,318 | 448,539 | -     |         |
| 1995 | M 22 | 16,268 | 5,597 | 21,865 | 67    | 4,848  | 4,915  | 143,265 |       | 226,495  | 30,874  |         |         |       |         |
|      | 29   | 16,216 | 5,597 | 21,812 | 51    | 4,848  | 4,899  | 146,483 |       | 226,489  | 30,845  |         |         |       |         |
|      | A 5  | 16,228 | 5,534 | 21,762 | 86    | 4,825R | 4,911R | 148,136 |       | 227,115R | 30,632R |         |         |       |         |
|      | 12   | 15,992 | 5,534 | 21,525 | 49    | 4,825  | 4,874  | 149,059 |       | 227,109  | 30,584  |         |         |       |         |
|      | 19   | 16,165 | 5,559 | 21,723 | 40    | 4,825  | 4,865  | 148,545 |       | 229,581  | 30,554  |         |         |       |         |
|      | 26   | 17,802 | 5,559 | 23,360 | 33    | 4,825  | 4,858  | 150,615 |       | 229,578  | 30,539  |         |         |       |         |
|      | M 3  | 18,674 | 5,559 | 24,232 | 79    | 5,041  | 5,120  | 151,697 |       | 230,610  | 30,305  |         |         |       |         |
|      | 10   | 16,992 | 5,559 | 22,551 | 68    | 5,041  | 5,109  | 147,340 |       | 230,909  | 30,204  |         |         |       |         |

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity  
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

|      |   | B2445   | B2516 | B2446  | B2447  | B2448  | B2449  | B2444   | B2450 | B2520 | B2406  | B2405 | B2514   |
|------|---|---------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|--------|-------|---------|
| 1995 | J | 139,928 | 8,781 | 67,996 | 41,824 | 68,328 | 48,381 | 375,239 | 5:0   | -     | 32,342 | 29    | 407,611 |
|      | F | 142,504 | 8,501 | 73,434 | 35,222 | 70,238 | 49,741 | 379,641 | 5:0   | -     | 31,459 | 27    | 411,127 |
|      | M | 148,132 | 9,046 | 71,275 | 40,374 | 66,772 | 48,031 | 383,632 | 5:0   | -     | 30,756 | 41    | 414,429 |
|      | A | 151,050 | 7,604 |        |        |        |        | 387,759 |       |       | 30,523 | 36    | 418,318 |

H4

Gross domestic product at factor cost by industry  
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

|      |   | I37026   | I37027   | I37005  | I37006   | I37009  | I37012  | I37013  | I37030  | I37033  | I37034  |         |          |          |
|------|---|----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 1994 | N | 542,261R | 450,369R | 39,066R | 102,295R | 28,528R | 44,966R | 16,333R | 68,729R | 85,969R | 64,483R | 91,892R | 187,129R | 355,133R |
|      | D | 544,695R | 452,871R | 39,024R | 103,401R | 28,658R | 45,445R | 16,275  | 69,335R | 86,017R | 64,716R | 91,824R | 188,272R | 356,423R |
| 1995 | J | 545,471R | 453,631R | 39,309R | 104,151R | 28,755R | 45,714R | 16,105R | 69,266R | 85,786R | 64,545R | 91,841R | 189,229R | 356,243R |
|      | F | 544,816  | 453,115  | 38,923  | 103,803  | 28,979  | 45,827  | 16,204  | 69,272  | 85,655  | 64,452  | 91,700  | 188,824  | 355,992  |

H6

Labour force status of the population by region  
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

|      |   |    |       | D768475 | D768476 | D768478 | D768645 | D768646 | D768648 |       |     |       |       | D769230 | D769231 | D769233 |     |
|------|---|----|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-----|-------|-------|---------|---------|---------|-----|
| 1995 | J | 21 | 1,112 | 950     | 14.6    | 3,633   | 3,198   | 12.0    | 5,742   | 5,249 | 8.6 | 2,537 | 2,351 | 7.3     | 1,922   | 1,752   | 8.8 |
|      | F | 18 | 1,104 | 947     | 14.2    | 3,629   | 3,212   | 11.5    | 5,742   | 5,238 | 8.8 | 2,542 | 2,353 | 7.4     | 1,908   | 1,736   | 9.0 |
|      | M | 18 | 1,104 | 955     | 13.5    | 3,631   | 3,197   | 12.0    | 5,713   | 5,213 | 8.8 | 2,553 | 2,365 | 7.4     | 1,939   | 1,765   | 9.0 |
|      | A | 15 | 1,104 | 953     | 13.7    | 3,608   | 3,195   | 11.4    | 5,722   | 5,223 | 8.7 | 2,546 | 2,357 | 7.4     | 1,935   | 1,766   | 8.7 |



| Millions of dollars, par value    En millions de dollars, valeur nominale |      |         |       |        |        |        |        |         |       |       |       |                     |       |                 |         |
|---|------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|---------------------|-------|-----------------|---------|
|   |      | B2425   | B2516 | B2426  | B2427  | B2428  | B2429  | B2521   | B2508 | B2430 | B2520 | B2406               | B2407 | B2405           | B2501   |
| 1995  | J    | 158,250 | 8,781 | 70,169 | 42,953 | 71,141 | 49,814 | 401,108 | 7,889 | 4:10  | -     | 32,342              | 3,490 | 29              | 436,969 |
|   | F    | 160,700 | 8,501 | 75,669 | 36,353 | 73,041 | 51,164 | 405,428 | 7,889 | 4:10  | -     | 31,459              | 3,490 | 27              | 440,404 |
|   | M    | 164,450 | 9,046 | 73,057 | 41,476 | 69,466 | 49,389 | 406,884 | 7,875 | 4:10  | -     | 30,756              | 3,488 | 41              | 441,169 |
|   | A    | 170,450 | 7,604 |        |        |        |        | 414,491 |       |       | -     | 30,523              | 3,488 | 36              |         |
| 1995  | M 22 | 159,600 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,874              | 3,488 | 48              |         |
|   | 29   | 162,750 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,845              | 3,488 | 43              |         |
|   | A 5  | 164,450 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,632 <sub>R</sub> | 3,488 | 48 <sub>R</sub> |         |
|   | 12   | 165,100 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,584              | 3,488 | 42              |         |
|   | 19   | 164,750 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,554              | 3,488 | 39              |         |
|   | 26   | 168,450 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,539              | 3,488 | 37              |         |
|   | M 3  | 170,450 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,305              | 3,486 | 35              |         |
|   | 10   | 164,400 |       |        |        |        |        |         |       |       |       | 30,204              | 3,486 | 34              |         |

## H5

Labour force status of the population  
 Répartition de la population active

| Thousands of persons, unless otherwise indicated    En milliers de personnes, sauf indication contraire |   |    |         |         |         |         |         |         |       |         |         |         |         |         |         |         |         |
|---|---|----|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|   |   |    | D767610 | D767606 | D767608 | D776144 | D776147 | D772014 |       | D767654 | D767695 | D767728 | D767762 | D767611 | D767657 | D767731 | D767623 |
| 1995  | J | 21 | 65.3    | 14,943  | 13,494  | 11,257  | 2,237   | 12,047  | 1,447 | 6,309   | 1,090   | 5,077   | 1,018   | 9.7     | 8.8     | 8.5     | 14.8    |
|   | F | 18 | 65.1    | 14,910  | 13,474  | 11,269  | 2,205   | 12,036  | 1,438 | 6,297   | 1,085   | 5,087   | 1,005   | 9.6     | 8.7     | 8.6     | 14.7    |
|   | M | 18 | 65.1    | 14,932  | 13,488  | 11,293  | 2,195   | 12,028  | 1,460 | 6,310   | 1,080   | 5,094   | 1,004   | 9.7     | 8.7     | 8.5     | 15.0    |
|   | A | 15 | 64.9    | 14,894  | 13,488  | 11,276  | 2,212   | 12,077  | 1,411 | 6,323   | 1,075   | 5,072   | 1,018   | 9.4     | 8.5     | 8.0     | 15.3    |

## H7

Residential construction  
 Construction résidentielle

| Thousands of units    En milliers d'unités |   |  |        |       |       |        |      |       |       |      |      |      |       |
|--|---|--|--------|-------|-------|--------|------|-------|-------|------|------|------|-------|
|  |   |  |        |       |       |        |      |       |       |      |      | H965 | H1027 |
| 1995                                       | J |  | 140.7R | 56.9R | 61.7R | 118.6R | 5.1R | 23.3R | 36.5R | 14.1 | 39.6 | 8.9  | 11.6  |
|  | F |  | 133.1R | 60.2  | 50.8  | 111.0  | 5.9  | 21.5  | 39.1  | 15.8 | 28.7 | 9.5  | 11.7  |
|  | M |  | 108.2  | 46.0  | 40.1  | 86.1   | 4.7  | 15.6  | 38.0  | 10.0 | 17.8 | 9.6  | 11.7  |
|  | A |  | 113.3  | 44.8  | 46.6  | 91.4   | 4.8  | 19.5  | 30.5  | 12.5 | 24.1 |      |       |

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

|        | P719500 | P719503 | P700288 | P719502 |       |       |       |       |        |       |       |       |
|--------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 1994 D | 131.7   | 124.3   | 126.2   | 134.2   | 125.2 | 124.5 | 132.4 | 122.6 | 127.9  | 139.7 | 132.3 | 145.8 |
| 1995 J | 131.9   | 124.7   | 125.7   | 134.5   | 125.7 | 124.9 | 132.2 | 123.5 | 128.2R | 139.9 | 132.9 | 145.8 |
| F      | 132.2   | 125.2   | 126.0   | 134.5   | 126.0 | 125.7 | 132.1 | 123.5 | 128.5R | 140.3 | 133.3 | 146.1 |
| M      | 132.6   | 125.5   | 126.8   | 135.0   | 126.4 | 126.4 | 131.5 | 123.8 | 128.5  | 140.7 | 133.6 | 146.5 |

## I1

Exchange rates  
Cours du change

|      |   | B3415  | B3416  | B3414  | B3400  |        |      |        |        |        | B3412  | B3404  | B3405  | B3411   | B3407   |         |  | B3418 |       |
|------|---|--------|--------|--------|--------|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--|-------|-------|
| 1995 | J | 1.4267 | 1.3981 | 1.4072 | 1.4129 | 0.59   | 0.47 | 0.7106 | 0.7078 | 2.2248 | 0.2670 | 0.9237 | 1.0989 | 0.01417 | 2.07109 |         |  | 80.43 |       |
|      | F | 1.4135 | 1.3895 | 1.3898 | 1.4005 | 0.52   | 0.60 | 0.7195 | 0.7140 | 2.2025 | 0.2683 | 0.9337 | 1.1030 | 0.01427 | 2.07037 |         |  | 80.98 |       |
|      | M | 1.4233 | 1.3931 | 1.3992 | 1.4074 | 0.71   | 0.69 | 0.7147 | 0.7105 | 2.2528 | 0.2830 | 1.0014 | 1.2031 | 0.01556 | 2.16187 |         |  | 79.87 |       |
|      | A | 1.4026 | 1.3562 | 1.3562 | 1.3759 | 0.56   | 0.62 | 0.7374 | 0.7268 | 2.2120 | 0.2838 | 0.9968 | 1.2098 | 0.01645 | 2.16876 |         |  | 81.19 |       |
| 1995 | M | 22     | 1.4210 | 1.3998 | 1.4025 | 1.4086 | 0.69 | 0.69   | 0.7130 | 0.7099 | 2.2314 | 0.2831 | 1.0053 | 1.2104  | 0.01575 | 2.17059 |  |       | 79.76 |
|      |   | 29     | 1.4083 | 1.3982 | 1.4037 | 1.4030 | 0.73 | 0.70   | 0.7124 | 0.7128 | 2.2441 | 0.2840 | 1.0012 | 1.2117  | 0.01581 | 2.16854 |  |       | 80.01 |
|      | A | 5      | 1.4038 | 1.3895 | 1.3915 | 1.3964 | 0.70 | 0.71   | 0.7186 | 0.7161 | 2.2467 | 0.2883 | 1.0082 | 1.2258  | 0.01605 | 2.18389 |  |       | 80.21 |
|      |   | 12     | 1.3920 | 1.3755 | 1.3780 | 1.3844 | 0.65 | 0.65   | 0.7257 | 0.7223 | 2.2116 | 0.2852 | 0.9926 | 1.2079  | 0.01646 | 2.17349 |  |       | 80.77 |
|      |   | 19     | 1.3775 | 1.3640 | 1.3718 | 1.3700 | 0.61 | 0.59   | 0.7290 | 0.7299 | 2.2110 | 0.2845 | 1.0004 | 1.2129  | 0.01671 | 2.17325 |  |       | 81.37 |
|      |   | 26     | 1.3718 | 1.3615 | 1.3617 | 1.3664 | 0.58 | 0.59   | 0.7344 | 0.7319 | 2.2008 | 0.2814 | 0.9937 | 1.2015  | 0.01647 | 2.15894 |  |       | 81.68 |
|      | M | 3      | 1.3652 | 1.3547 | 1.3623 | 1.3599 | 0.52 | 0.56   | 0.7341 | 0.7353 | 2.1956 | 0.2770 | 0.9850 | 1.1948  | 0.01626 | 2.14254 |  |       | 82.11 |
|      |   | 10     | 1.3645 | 1.3520 | 1.3546 | 1.3582 | 0.40 | 0.44   | 0.7382 | 0.7363 | 2.1717 | 0.2791 | 0.9889 | 1.1973  | 0.01627 | 2.14288 |  |       | 82.18 |

## J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)  
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

|        | D399593  | D399594+<br>D399595 | D399596 | D399597+<br>D399598 | D399524  | D398132  | D398133+<br>D398134 | D398135 | D398136+<br>D398137 | D398064  |         |         |         |
|--------|----------|---------------------|---------|---------------------|----------|----------|---------------------|---------|---------------------|----------|---------|---------|---------|
| 1994 N | 199,948  | 13,740              | 8,548   | 21,046              | 243,280  | 164,250  | 16,483              | 8,291   | 27,172              | 216,197  | 35,698  | -8,612  | 27,083  |
| D      | 209,393  | 13,504              | 9,934   | 21,386              | 254,215  | 175,720  | 16,616              | 8,340   | 28,363              | 229,038  | 33,673  | -8,495  | 25,177  |
| 1995 J | 219,642R | 16,430R             | 11,270R | 22,716R             | 270,058R | 183,055R | 20,876R             | 9,493R  | 28,003R             | 241,427R | 36,587R | -7,956R | 28,631R |
| F      | 208,146  | 14,203              | 11,069  | 24,898              | 258,316  | 173,635  | 17,083              | 10,247  | 28,421              | 229,386  | 34,511  | -5,581  | 28,930  |

| Not seasonally adjusted    Données non désaisonnalisées |        |        |       |        |        |         |         |         |         |        |        |
|---|--------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
|   | B3300  | B3301  | B3302 | B3303  | B3304  | D747018 | D747029 | D747028 | L57711  | L95705 |        |
| 1995 J  | 103.5R | 121.4  | 70.0R | 100.9  | 129.8  |         |         |         | 569.66R | 17.03R | 137.9R |
| F   | 102.9R | 119.8R | 71.3R | 100.5R | 127.6  |         |         |         | 568.86  | 17.04  | 137.8  |
| M   | 103.1R | 120.0R | 71.4R | 98.6R  | 128.7R |         |         |         |         |        |        |
| A   | 103.6  | 118.6  | 75.6  | 99.7   | 126.3  |         |         |         |         |        |        |

| Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified<br>En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire |          |       |       |         |         |          | Millions of SDRs<br>En millions de DTS |       |       |       |         |         |       |
|---|----------|-------|-------|---------|---------|----------|--|-------|-------|-------|---------|---------|-------|
|   | B3801    | B3802 | B3803 | B3804   | B3805   | B3800    |  |       |       |       |         |         |       |
| 1995 J  | 10,606.0 | 518.0 | 201.0 | 1,161.0 | 913.0   | 13,399.0 | 9,074.0                                | 779.3 | 7.1   | 786.4 | 4,320.3 | 3,701.8 | 618.5 |
| F   | 11,310.0 | 527.0 | 203.0 | 1,345.0 | 1,145.0 | 14,530.0 | 9,723.0                                | 779.3 | 120.7 | 900.0 | 4,320.3 | 3,554.4 | 765.9 |
| M   | 11,522.0 | 473.0 | 212.0 | 1,405.0 | 1,195.0 | 14,807.0 | 9,488.7                                | 779.3 | 120.7 | 900.0 | 4,320.3 | 3,554.4 | 765.9 |
| A   | 11,622.0 | 487.0 | 211.0 | 1,416.0 | 1,221.0 | 14,957.0 | 9,508.2                                | 779.3 | 120.7 | 900.0 | 4,320.3 | 3,543.7 | 776.6 |

| Seasonally adjusted    Données désaisonnalisées |         |         |         |         |        |        |          |          |        |  |  |
|---|---------|---------|---------|---------|--------|--------|----------|----------|--------|--|--|
|   | D751986 | D750952 | D751296 | D750272 |        |        |          |          |        |  |  |
| 1994 N  | 119.1   | 116.9   | 101.9   | 109.4   | 104.7  | 104.5  | 222.376  | 206.492  | 15.885 |  |  |
| D   | 120.9   | 118.8   | 101.8   | 109.6   | 106.4  | 103.0  | 231.948  | 215.261  | 16.687 |  |  |
| 1995 J  | 123.5R  | 118.9   | 103.9R  | 113.7R  | 105.3R | 108.0R | 237,518R | 229,275R | 8,242R |  |  |
| F   | 123.9   | 120.5   | 102.8   | 114.2   | 106.0  | 107.7  | 226.196  | 216.402  | 9.794  |  |  |



## BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

## LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

*Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.*

| Quarterly Review and Supplement   |            | Revue trimestrielle et Supplément  |             |
|---|------------|--|-------------|
| Delivery in Canada  | CAN \$40   | Livraison au Canada  | 40 \$ CAN   |
| Delivery to the United States   | CAN \$50   | Livraison aux États-Unis   | 50 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, regular mail   | CAN \$55   | Livraison dans les autres pays, par courrier surface   | 55 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, first-class mail   | CAN \$80   | Livraison dans les autres pays, par avion  | 80 \$ CAN   |
| Quarterly Review only   |            | Revue trimestrielle seulement  |             |
| Delivery in Canada  | CAN \$30   | Livraison au Canada  | 30 \$ CAN   |
| Delivery to the United States   | CAN \$36   | Livraison aux États-Unis   | 36 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, regular mail   | CAN \$40   | Livraison dans les autres pays, par courrier surface   | 40 \$ CAN   |
| Delivery to all other countries, first-class mail   | CAN \$55   | Livraison dans les autres pays, par avion  | 55 \$ CAN   |
| Library subscriptions   |            | Abonnements pour bibliothèques   |             |
| Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price. |            | Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier |             |
| Single copies   |            | Achats à l'exemplaire  |             |
| Quarterly Review<br><i>Supplements are not available as single copies.</i>  | CAN \$7.50 | Revue trimestrielle<br>Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire  | 7,50 \$ CAN |
| • Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.  |            | • Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.   |             |







OCT 4 1995





3 1761 11466783 5